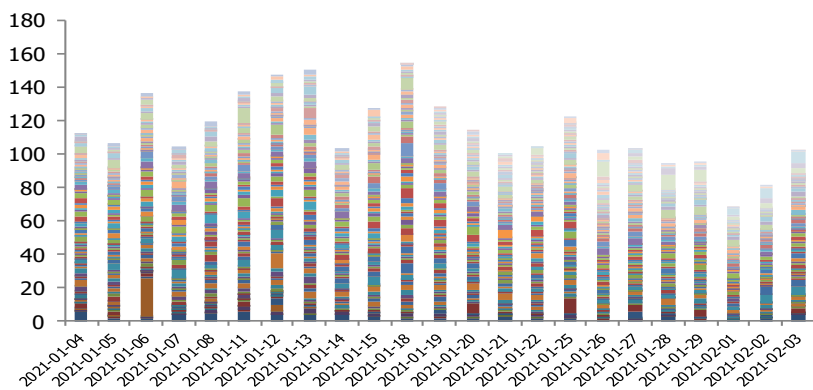


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	118
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	12.49
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.09x
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)	
CFPT2017	5	5	5	5	5	5
CFPT2014	5	5	5	5	5	5
CVRE2014	5	5	5	5	4.8	4.8
CEIB2001	5	5	5	5	4.8	4.8
CFPT2010	5	5	5	5	4.8	4.8

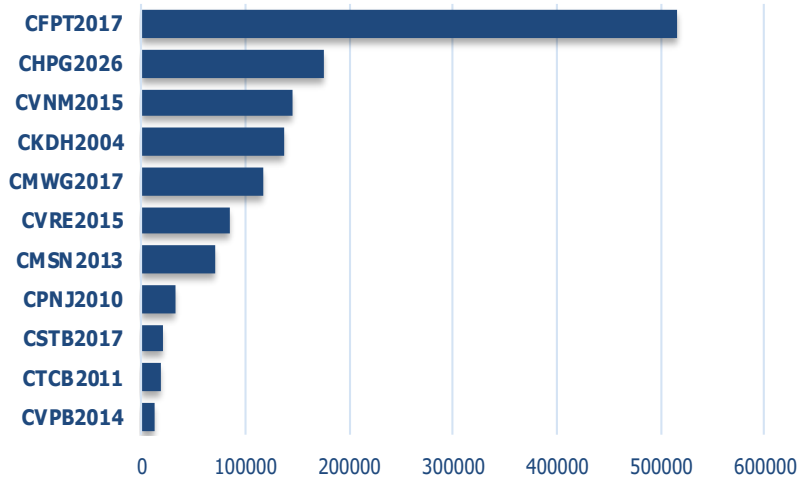
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền khởi sắc phiên thứ 2 liên tiếp với mức tăng trên diện rộng, nhà đầu tư không những chốt lời hàng bắt đáy về tài khoản mà còn mua thêm khiến thanh khoản tăng trở lại và đẩy giá lên mức cao mới, nhiều mã chứng quyền đóng cửa ở giá trần và gần mức giá trần.
- Đóng cửa, đã có hơn 26,83 triệu chứng quyền được chuyển nhượng với giá trị giao dịch đạt khoảng 102,27 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 6,2% nhưng giá trị giao dịch tăng mạnh 27,3%. Thanh khoản thị trường đã cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 1% về khối lượng và 15,9% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 84,7% từ mức 79% ở phiên hôm qua, có tới 100 mã CW tăng giá, 14 mã giảm giá và 4 mã tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và trên 70 ngày, lần lượt chiếm 23% và 55%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 92% và 5,3% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và FPT có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 13,2% và 12,2%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 118 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 SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 41,9%, KIS Vietnam và HCM chiếm lần lượt 24,7% và 19,8%, MBS chiếm 4,7% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tăng mạnh phiên thứ 2 liên tiếp, nhà đầu tư không những không chốt lời hàng bắt đáy về tài khoản mà còn mua thêm, đẩy giá nhiều mã tăng trần ở nhóm chứng khoán, ngân hàng, bất động sản,... Ở thị trường chứng quyền, đây cũng là phiên thứ 2 liên tiếp độ rộng nghiêng hẳn về bên mua, nhà đầu tư cũng gia tăng tỷ trọng CW khiến thanh khoản tăng trở lại sau khi giảm 4 phiên liên tiếp. Độ rộng tích cực, thanh khoản tăng trong bối cảnh hàng bắt đáy về tài khoản cho thấy tâm lý nhà đầu tư rất kỳ vọng vào nhịp tăng của thị trường. Do vậy, nhà đầu tư có thể lựa chọn các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, bất động sản, bán lẻ, công nghệ,... với các mã CW có giá còn thấp hơn so với giá lý thuyết hoặc giá cổ phiếu cơ sở gần hoặc cao hơn so với mức giá hòa vốn như: CVPB2010, CTCB2009, CMSN2010, CMBB2008, CVPB2013,....

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	35.43	30.21	97.21	190.55	0.29
CVPB2014	33.15	59.54	NA	NA	-1.55
CFPT2017	21.71	41.73	91.58	40.29	0.80
CPNJ2010	20.99	2.64	NA	NA	-0.04
CVRE2015	16.92	11.76	75.89	74.27	6.04
CKDH2004	16.27	-7.02	74.45	90.05	7.17
CMWG2017	15.29	-7.94	79.88	48.49	2.90
CSTB2017	15.00	13.04	73.90	73.65	6.67
CHPG2026	13.10	22.92	70.24	110.94	15.00
CVNM2015	6.11	-10.00	64.30	214.81	7.84
CMSN2013	3.30	-12.99	60.82	137.30	12.71

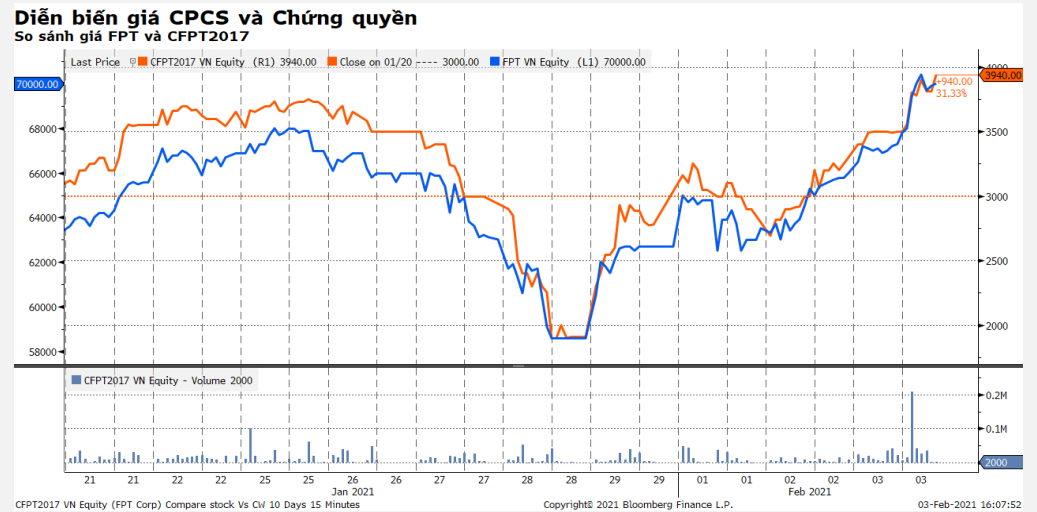
KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.07
Độ nhạy	2.23
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	40.29
Phân bù rủi ro	0.80
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

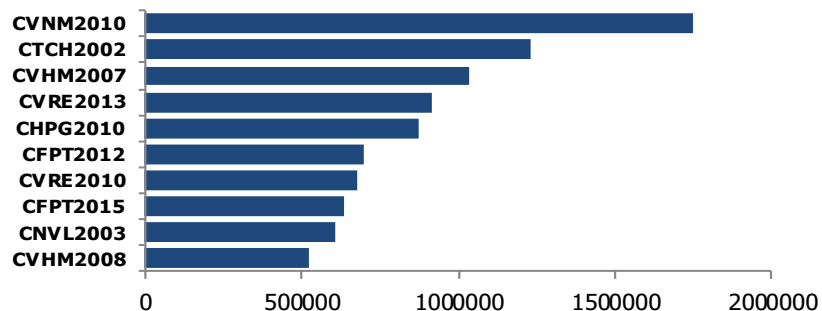
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CFPT2017



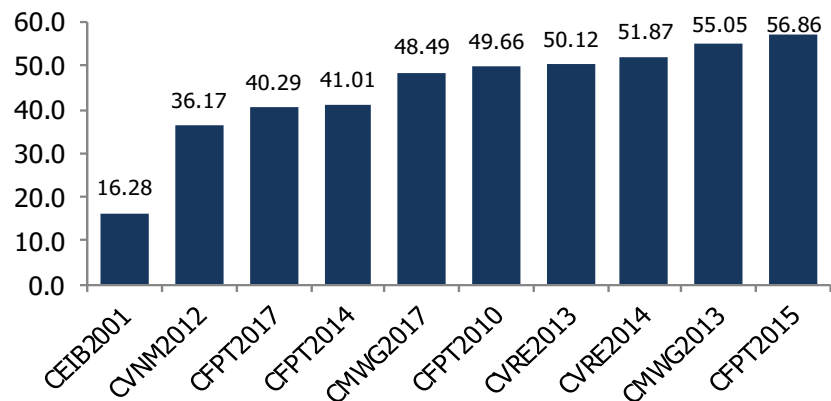
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2016	31.31	78.28	46.46	20.66
CVPB2015	23.19	64.85	38.05	37.04
CVPB2014	19.91	59.54	27.27	220.00
CVPB2012	21.95	51.78	38.91	269.36
CVNM2010	13.08	49.38	26.04	-5.47

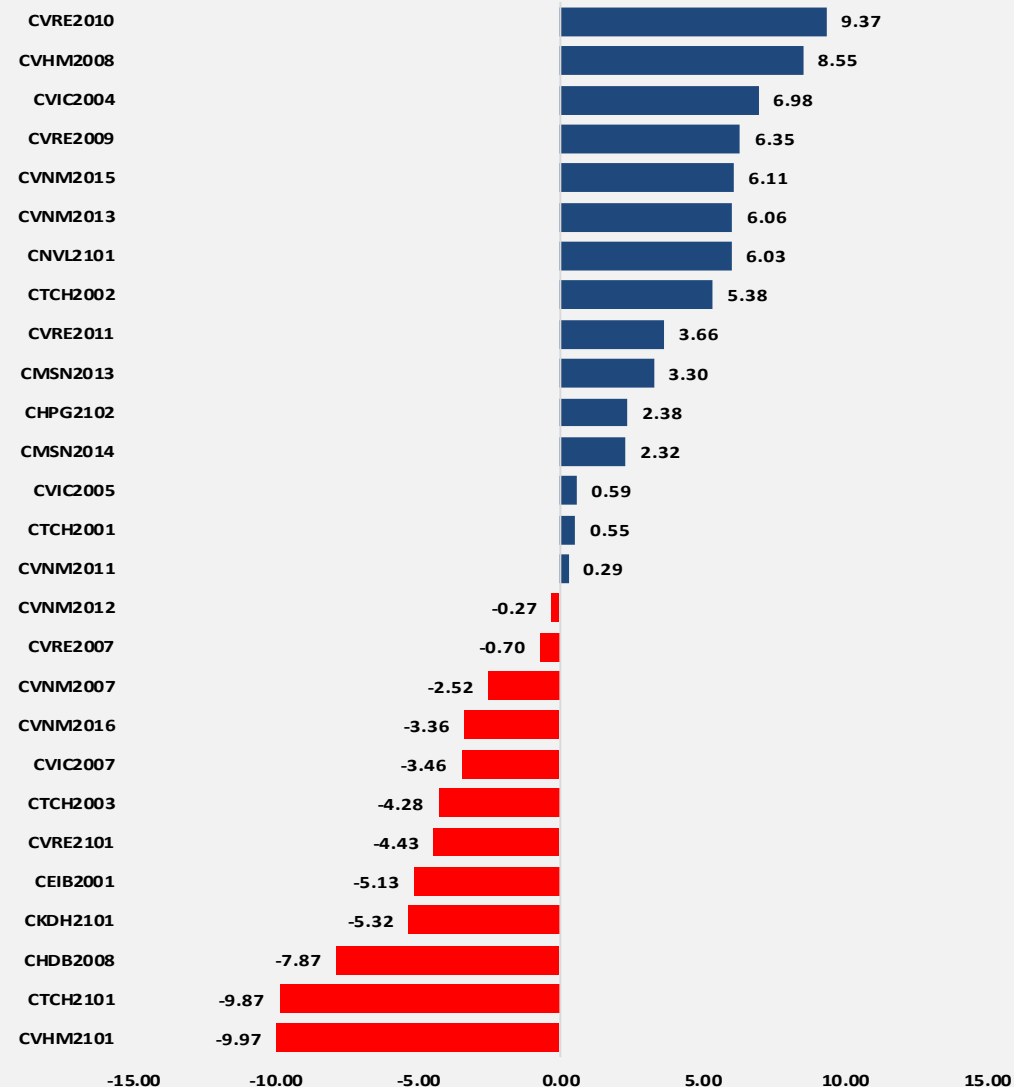
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVNM2010	SSI	VNM	8.13	89,412	4-2-21	109,700	3.10	2,420	13.08	2,496	18.49	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.56	1,749,400	4087.0
2	CTCH2002	KIS	TCH	3.90	21,243	16-2-21	22,450	6.90	640	45.45	401	5.38	5.78	0.52	64.35	-0.03811	103.83	5.75	1,232,900	608.0
3	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-2021	97,200	2.97	4,470	16.10	4,440	22.84	4.23	1.93	97.26	-0.00336	119.69	0.15	1,037,700	4516.0
4	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	33,100	3.60	7,570	11.00	6,612	16.92	3.32	3.32	75.98	-0.00154	50.12	5.95	912,500	6988.0
5	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	42,000	3.70	4,990	13.67	4,561	35.53	2.27	1.23	88.11	-0.00212	113.14	3.35	870,200	3879.0
6	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	70,000	6.06	4,030	22.12	3,813	27.14	3.11	1.69	89.44	-0.00107	57.59	1.64	696,500	2582.0
7	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	33,100	3.60	890	41.27	799	9.37	7.50	0.91	80.67	-0.01164	60.31	1.39	674,700	465.0
8	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	70,000	6.06	4,050	20.54	4,001	28.57	3.32	1.90	96.00	-0.00065	56.86	0.36	636,200	2305.0
9	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	83,000	3.11	2,400	12.15	1,940	22.92	2.75	0.64	79.63	-0.002	71.19	6.00	604,700	1321.0
10	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	97,200	2.97	2,060	0.98	1,255	8.55	3.13	0.40	66.39	-0.00484	73.88	12.64	521,000	1037.0

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			Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-21	70,000	6.06	3,940	19.39	3,844	21.71	4.07	2.23	91.58	-0.00082	40.29	0.80	515,200	1884.0
12	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	107,500	1.51	670	19.64	287	-3.46	4.26	0.11	53.10	-0.01487	71.26	15.93	501,500	288.0
13	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-2021	70,000	6.06	4,360	15.96	3,868	28.57	2.68	1.48	83.52	-0.00094	64.00	2.57	470,500	1942.0
14	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-2021	18,000	4.96	6,150	16.04	6,001	33.33	2.75	4.59	94.01	-0.00138	90.22	0.83	467,100	2708.0
15	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	42,000	3.70	4,150	7.24	3,036	28.57	2.02	0.73	79.85	-0.00328	128.69	10.95	465,100	1834.0
16	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	70,000	6.06	4,600	24.32	4,401	31.43	2.78	1.75	91.34	-0.00138	79.21	1.43	460,600	1902.0
17	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	24,000	3.45	2,530	5.42	2,378	29.87	2.79	1.38	88.99	-0.00127	70.31	2.07	446,900	1104.0
18	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-2021	33,100	3.60	6,670	28.76	6,021	16.92	3.98	3.62	80.19	-0.00219	51.87	3.23	435,400	2823.0
19	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	18,000	4.96	3,600	10.77	3,505	38.89	2.35	2.29	93.89	-0.00067	75.66	1.11	432,400	1504.0
20	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-2021	109,700	3.10	1,710	0.59	421	0.29	2.46	0.09	62.91	-0.01528	109.70	25.29	404,200	684.0

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	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-2021	22,450	6.90	2,160	20.67	592	-4.28	1.76	0.23	65.99	-0.00832	147.23	41.82	403,800	781.0
22	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	35,450	6.94	5,970	15.03	5,734	32.30	2.72	2.20	91.70	-0.00132	80.52	1.38	374,600	2153.0
23	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,450	6.90	1,690	28.03	575	0.55	2.21	0.28	64.86	-0.01393	142.99	28.83	371,300	587.0
24	CVPB2016	SSI	VPB	1.00	27,000	28-4-21	35,450	6.94	9,520	31.31	8,750	23.84	3.15	3.88	84.46	-0.00172	64.21	3.02	346,900	3050.0
25	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	54,000	0.93	3,390	9.35	2,670	22.22	3.01	1.49	75.62	-0.00175	75.04	2.89	344,300	1094.0
26	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,000	4.96	5,150	18.66	5031.10	27.78	3.25	4.54	92.94	-0.00102	60.96	0.83	344,300	1660.0
27	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	18,000	4.96	3,900	18.18	3,633	19.44	3.90	3.93	84.41	-0.00262	62.59	2.22	339,200	1230.0
28	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	18,000	4.96	1,990	23.60	2,111	22.34	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.23	337,100	623.0
29	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,000	4.96	6,310	12.68	6,102	33.33	2.59	4.40	90.91	-0.00064	58.33	1.72	327,900	1985.0
30	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-2021	35,450	6.94	6,390	21.95	6,229	35.12	2.60	2.29	93.90	-0.00093	78.71	0.93	317,400	1964.0

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	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	24,250	3.85	4,510	12.75	2,661	21.65	2.04	1.12	75.77	-0.00901	181.72	15.55	310,600	1349.0
32	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-2021	127,500	-0.39	3,180	0.95	2,813	21.57	3.31	0.73	82.62	-0.00188	60.43	3.37	307,700	979.0
33	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	97,200	2.97	1,640	5.81	705	12.67	2.10	0.15	70.98	-0.01054	154.85	21.08	296,200	468.0
34	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	33,100	3.60	1,260	0.00	368	-0.70	3.11	0.17	59.10	-0.02817	119.61	19.74	271,100	346.0
35	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-21	35,450	6.94	11,210	23.19	10,125	26.66	2.61	3.73	82.60	-0.00109	61.46	4.96	266,400	2747.0
36	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	35,000	2.94	6,900	8.66	6,751	38.57	2.40	2.32	94.72	-0.00082	85.04	0.86	264,400	1801.0
37	CVNM2016	KIS	VNM	19.82	112,351	26-2-21	109,700	3.10	1,020	-11.30	202	-3.36	3.09	0.06	57.40	-0.03062	102.66	21.96	262,000	272.0
38	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	33,100	3.60	1,500	17.19	681	6.35	2.86	0.29	64.90	-0.01102	106.03	16.31	258,900	349.0
39	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	35,000	2.94	14,420	10.92	13,146	37.14	2.13	3.99	87.63	-0.0008	74.28	4.06	255,000	3547.0
40	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	107,500	1.51	1,970	1.55	912	0.59	3.25	0.28	59.55	-0.00818	77.20	17.74	254,100	495.0

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 (%)	Phần 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	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	131,000	1.00	1,420	-5.33	1,077	15.18	3.42	0.28	74.19	-0.00266	58.42	6.50	253,100	357.0
42	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	42,000	3.70	3,260	14.39	3,278	31.22	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.17	250,000	787.0
43	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	109,700	3.10	2,200	1.38	855	6.06	3.23	0.25	64.10	-0.01851	109.89	13.81	243,700	522.0
44	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	97,200	2.97	3,250	0.00	2,128	21.30	2.27	0.50	75.76	-0.0048	121.58	12.14	217,600	702.0
45	CTCH2101	KIS	TCH	3.90	24,061	20-9-21	22,450	6.90	2,930	8.52	542	-9.87	1.41	0.17	73.57	-0.0096	196.54	62.08	205,800	555.0
46	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	18,000	4.96	3,370	16.61	3,049	33.34	2.31	1.95	86.33	-0.00119	79.73	4.11	202,200	628.0
47	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	19,200	6.96	2,210	9.41	2,090	19.30	3.69	2.01	82.20	-0.00203	57.16	3.00	191,900	460.0
48	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	127,500	-0.39	2,910	-1.36	2,195	15.29	3.22	0.55	73.49	-0.00285	64.26	7.53	186,900	547.0
49	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	107,500	1.51	2,780	1.83	2,086	19.07	2.96	0.58	76.65	-0.00558	101.70	6.79	185,800	507.0
50	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	42,000	3.70	5,900	11.32	3,295	13.10	2.50	0.98	70.24	-0.00656	110.94	15.00	175,000	941.0

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 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

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

Website: www.mbs.com.vn

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | PHÒNG NGHIÊN CỨU KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

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