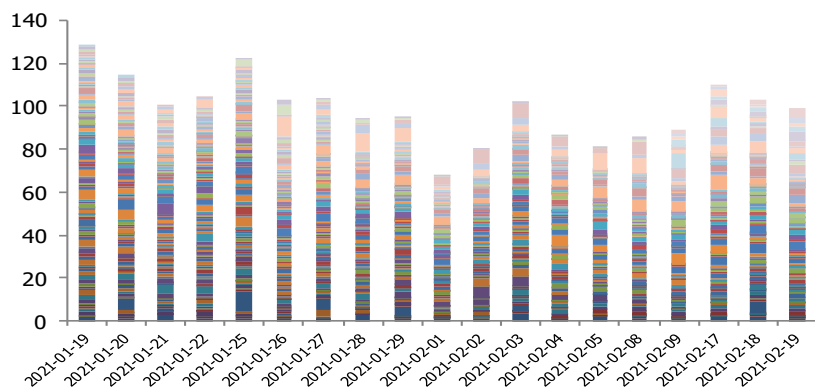


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	116
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	11.17
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.28x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	30-4-2021

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)	
CEIB2001	5	5	5	5	5	5
CMSN2014	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CSTB2015	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
CMSN2013	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8

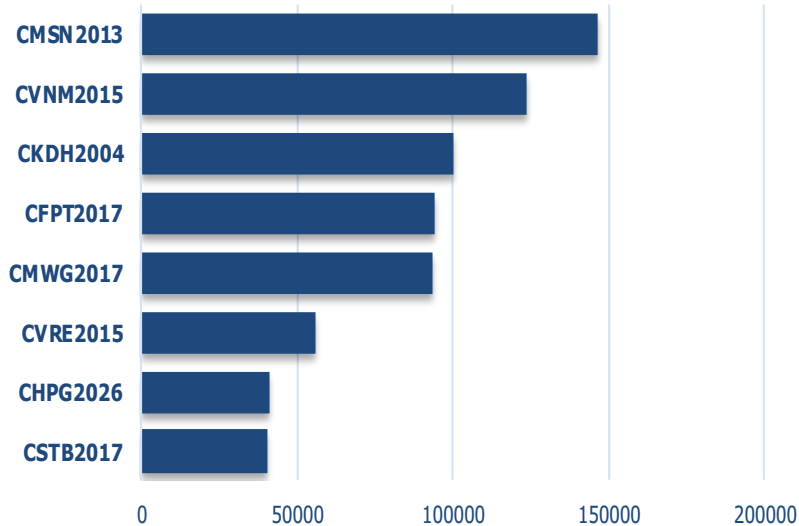
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời trong phiên cuối tuần khi chỉ có 3 cổ phiếu chứng quyền tăng điểm, trong khi có tới 16 cổ phiếu giảm và 3 cổ phiếu giữ tham chiếu. 3 cổ phiếu tăng điểm đều thuộc nhóm cổ phiếu ngân hàng (MBB, STB, HDB), thậm chí TCB dù giảm nhẹ và EIB tham chiếu nhưng 100% số mã CW của 2 cổ phiếu này đều tăng điểm
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 25,39 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 99,33 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 15,2% nhưng giá trị giao dịch giảm nhẹ 2%. Thanh khoản thị trường vẫn cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 18,7% về khối lượng và 13,2% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 37%, có 43 mã CW tăng giá, trong khi cũng có 61 mã giảm giá và 12 mã giữ 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 21,6% và 54,8%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 39% và 55,4% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu VRE, STB và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 14,2%; 11,9% và 10,8%.
- Hiện có 8 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 47 mã CW, tiếp theo là HCM và VND cùng có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của VND dẫn đầu thị trường và chiếm 29,3%, SSI và KIS Vietnam lần lượt chiếm 27,8% và 21,8%, MBS chiếm 2,3% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, chỉ số VN30 ngập ngừng ở vùng đỉnh khi các cổ phiếu có sự phân hóa. Nhóm cổ phiếu chứng quyền dựa trên cổ phiếu ngân hàng vẫn là tâm điểm và là dòng dẫn dắt thị trường. Trong phiên hôm nay, ngoại trừ CW dựa trên cổ phiếu VPB suy yếu, 5 cổ phiếu ngân hàng còn lại đều có 100% số mã CW tăng điểm, thậm chí TCB giảm nhẹ và EIB tham chiếu nhưng các CW cũng tăng bình quân hơn 4%. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng như MBB, TCB, VPB, STB,...hoặc ở các cổ phiếu chứng quyền khác như VHM, MWG, HPG, VRE,...

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 (%)
CFPT2017	28.46	19.83	89.26	72.52	1.83
CKDH2004	21.83	6.67	87.07	66.73	1.77
CMWG2017	21.51	31.79	87.47	55.23	1.63
CVRE2015	20.29	33.56	84.55	59.93	2.32
CSTB2017	18.18	21.27	77.57	80.45	5.29
CHPG2026	16.00	2.04	74.37	79.44	7.02
CMSN2013	9.41	39.29	85.70	58.62	0.74
CVNM2015	4.63	-16.67	NA	NA	5.09

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMWG2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.78
Độ nhạy	1.03
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	55.23
Phần bù rủi ro	1.63
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

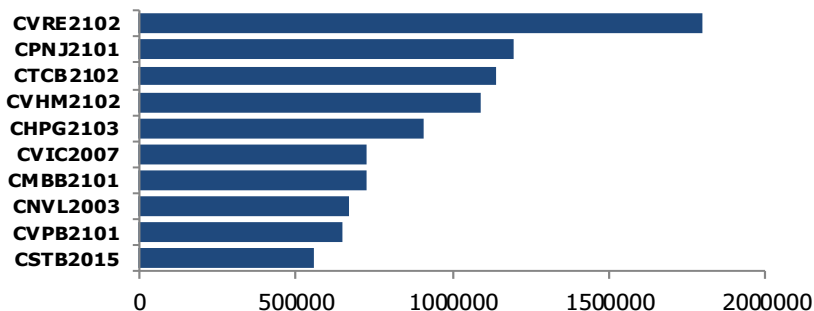
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CMWG2017



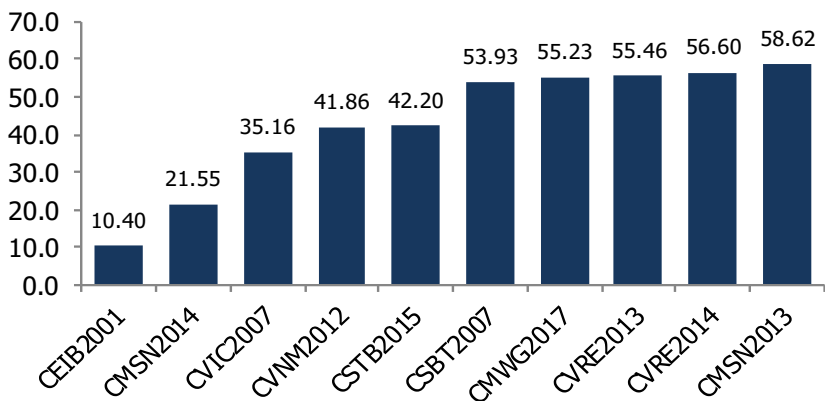
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVNM2102	-8.47	47.40	0.00	47.40
CMBB2101	6.13	44.17	0.00	44.17
CVRE2014	-0.51	42.34	22.64	47.45
CMSN2013	14.71	39.29	-15.22	15.38
CTCB2102	19.90	36.61	0.00	36.61

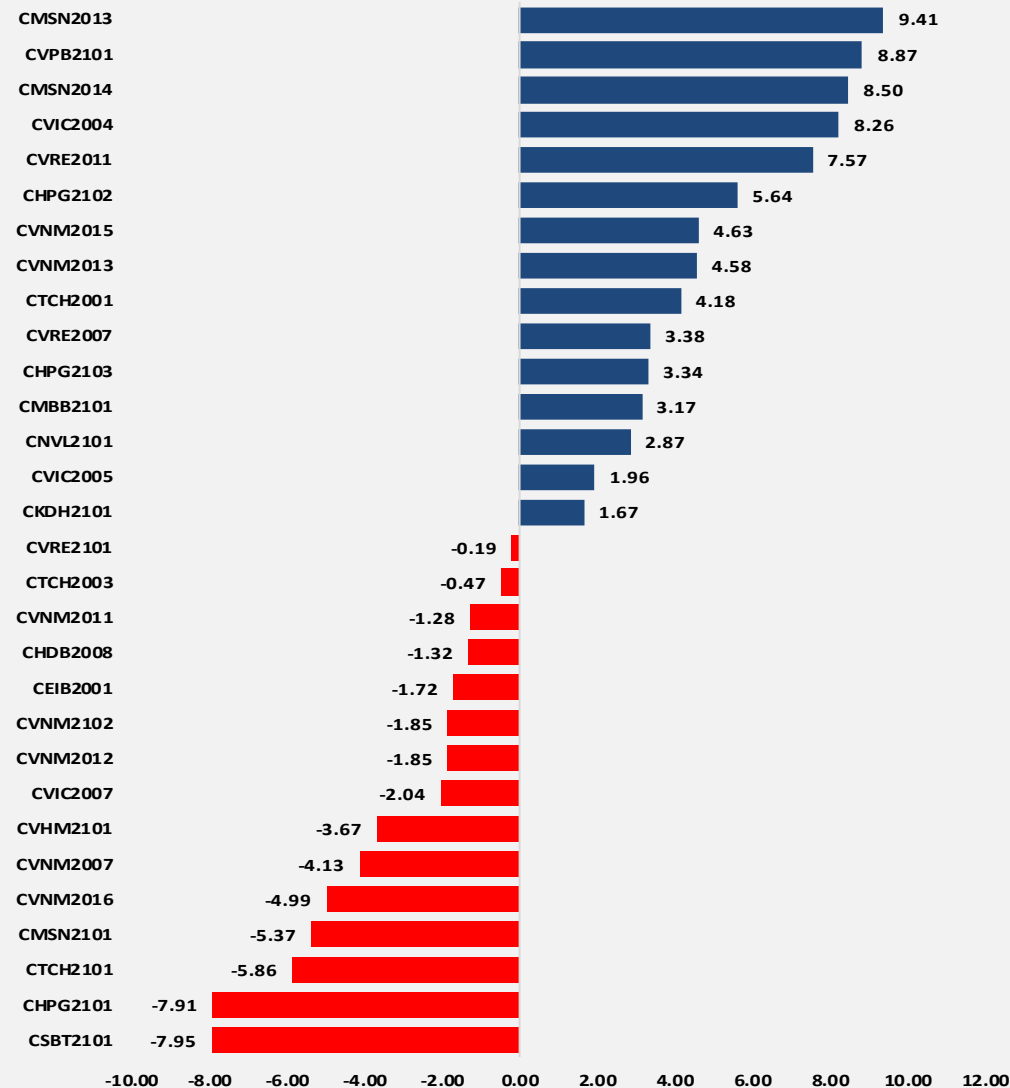
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	34,500	-1.00	2,580	-10.73	1,472	13.04	2.35	0.50	70.40	-0.00461	101.56	16.87	1,800,300	4435.0
2	CPNJ2101	VND	PNJ	10.00	78,000	2-7-21	86,900	-0.69	2,000	-2.91	1,232	10.24	2.88	0.41	66.30	-0.0041	79.36	12.77	1,194,200	2129.0
3	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-2021	38,700	-0.51	5,000	19.90	300	-24.03	1.43	0.06	73.93	-0.05971	254.44	75.71	1,137,300	4336.0
4	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	103,100	-0.10	2,690	5.91	1,892	15.62	2.78	0.51	72.44	-0.00314	77.05	10.48	1,092,400	2663.0
5	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	43,450	-0.91	4,600	-7.07	2,441	3.34	2.95	0.83	62.49	-0.00619	81.81	17.84	909,000	3622.0
6	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	109,000	-0.91	290	-21.62	316	-2.04	9.01	0.26	47.97	-0.00748	35.16	7.36	727,800	233.0
7	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	26,850	2.48	3,460	6.13	1,377	3.17	2.43	0.62	62.55	-0.00783	107.03	22.61	726,300	2363.0
8	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	80,300	-1.47	2,330	0.43	1,685	20.33	2.63	0.55	76.23	-0.00316	86.55	8.69	667,700	1564.0
9	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	40,600	-1.69	4,680	-3.70	3,200	8.87	2.90	1.14	66.79	-0.00408	79.07	14.19	649,900	2884.0
10	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-2021	18,700	0.54	2,400	2.13	2,414	25.25	3.70	2.39	95.01	-0.00052	42.20	0.42	560,500	1346.0

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	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	108,000	-0.92	2,270	-8.47	582	-1.85	2.78	0.15	58.50	-0.01393	92.92	22.87	532,000	1175.0
12	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	43,450	-0.91	3,900	-3.47	3,379	30.96	2.35	0.91	84.43	-0.0022	99.97	4.95	528,700	2097.0
13	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-2021	25,550	0.20	3,000	2.04	2,880	34.13	2.58	1.46	91.87	-0.00112	79.46	1.46	501,900	1469.0
14	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	18,700	0.54	4,000	0.50	3,852	41.18	2.17	2.24	92.88	-0.00104	98.67	1.60	485,900	1937.0
15	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	34,500	-1.00	8,850	-0.56	7,887	20.29	3.07	3.51	78.82	-0.00145	55.46	5.36	463,100	4083.0
16	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	137,600	-1.36	4,080	-0.49	3,777	27.33	2.95	0.81	87.50	-0.00151	68.95	2.33	462,200	1889.0
17	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	26,850	2.48	6,060	6.32	3,928	29.24	1.77	1.29	79.73	-0.01018	256.61	15.90	451,700	2691.0
18	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-2021	33,900	-1.17	2,600	1.17	1,859	19.37	2.44	0.67	74.75	-0.00225	78.68	11.31	431,700	1111.0
19	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,500	-1.00	1,480	-3.27	881	10.15	3.17	0.40	67.89	-0.00887	98.57	11.30	417,900	617.0
20	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-2021	34,500	-1.00	7,800	-0.51	7,274	20.29	3.74	3.94	84.55	-0.00194	56.60	2.32	409,500	3218.0

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	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-2021	109,000	-0.91	2,500	-0.79	2,219	20.18	3.63	0.74	83.29	-0.00408	81.05	2.75	369,500	925.0
22	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	18,700	0.54	6,840	2.09	6,700	35.83	2.59	4.64	94.77	-0.00211	125.65	0.75	365,700	2515.0
23	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	23,300	-0.85	1,890	-3.08	700	4.18	2.12	0.32	67.09	-0.01428	161.48	27.48	360,700	694.0
24	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,850	-2.14	3,840	-5.42	3,825	32.19	2.96	2.48	96.38	-0.00042	53.93	0.36	347,300	1367.0
25	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	76,600	-2.05	5,900	-1.67	5,164	34.73	2.20	1.48	84.57	-0.00118	89.39	3.79	338,600	1975.0
26	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,500	-1.00	1,800	-1.10	1103.05	7.57	3.14	0.50	65.51	-0.0057	79.75	13.30	338,100	615.0
27	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	26,850	2.48	11,550	8.35	10,398	40.41	2.01	3.88	86.28	-0.00092	100.78	2.61	333,300	3742.0
28	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	108,000	-0.92	1,580	-1.25	364	-1.28	2.56	0.09	61.47	-0.01929	112.58	25.28	316,700	503.0
29	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	23,300	-0.85	2,220	-0.45	733	-0.47	1.79	0.28	66.50	-0.00725	147.44	37.65	287,900	625.0
30	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	103,100	-0.10	2,430	0.00	1,691	13.78	3.02	0.50	71.26	-0.00398	77.13	9.78	282,100	685.0

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	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,700	0.54	7,230	2.70	6,763	35.83	2.30	4.17	89.06	-0.00099	78.24	2.83	279,300	1975.0
32	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-2021	18,700	0.54	4,400	3.04	4,243	22.46	3.84	4.35	90.30	-0.00207	65.29	1.07	273,000	1170.0
33	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	34,500	-1.00	1,170	-4.88	507	3.38	3.61	0.27	61.15	-0.02274	111.12	13.57	270,500	318.0
34	CVPB2016	SSI	VPB	1.00	27,000	28-4-2021	40,600	-1.69	14,170	-0.42	13,666	33.50	2.63	4.43	91.90	-0.001	73.49	1.40	262,000	3701.0
35	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	86,900	-0.69	3,740	-1.58	3,572	33.77	2.64	1.09	90.24	-0.00119	100.37	0.40	252,100	942.0
36	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	43,450	-0.91	5,190	0.00	5,003	37.68	2.37	1.37	92.74	-0.00151	106.03	1.41	232,600	1190.0
37	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	76,600	-2.05	5,300	-3.46	5,123	33.42	2.68	1.79	92.67	-0.00088	69.81	1.17	208,500	1127.0
38	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,700	0.54	5,850	0.52	5,707	30.48	2.99	4.57	93.64	-0.00129	77.76	0.80	201,600	1165.0
39	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	18,700	0.54	2,700	3.85	2,344	24.38	2.84	1.78	82.13	-0.00271	85.21	4.50	184,800	509.0
40	CVNM2016	KIS	VNM	19.82	112,351	26-2-21	108,000	-0.92	580	-15.94	158	-4.99	4.69	0.07	50.37	-0.03064	72.36	15.73	174,800	96.0

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	CMWG2101	VND	MWG	10.00	117,000	2-7-21	137,600	-1.36	3,320	0.00	2,395	14.97	3.00	0.52	72.40	-0.00298	69.22	9.16	174,600	553.0
42	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-21	25,550	0.20	1,970	2.60	332	-16.98	1.73	0.11	66.64	-0.0148	147.99	55.53	173,100	342.0
43	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	103,100	-0.10	3,310	-1.49	3,111	30.16	2.79	0.84	89.44	-0.00244	98.76	1.94	171,600	568.0
44	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	38,700	-0.51	8,650	0.82	8,600	44.44	2.19	2.44	97.98	-0.00041	92.59	0.26	169,900	1478.0
45	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-21	43,450	-0.91	9,600	0.00	5,395	5.64	2.91	1.81	64.28	-0.00552	81.74	16.46	168,100	1597.0
46	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	34,500	-1.00	2,340	-1.27	2,009	23.19	3.04	0.88	82.39	-0.00475	104.18	3.94	164,800	384.0
47	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	18,700	0.54	2,530	7.66	728	-17.64	2.17	0.42	58.85	-0.00972	108.89	44.70	157,700	391.0
48	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	18,700	0.54	3,610	1.69	3,380	35.83	2.31	2.09	89.17	-0.001	78.72	2.78	149,600	542.0
49	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	103,100	-0.10	3,310	0.30	2,682	25.80	2.52	0.65	80.83	-0.00333	103.98	6.30	148,400	489.0
50	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	76,600	-2.05	5,750	-4.96	5,720	37.34	2.61	1.95	97.99	-0.00038	72.23	0.20	147,100	856.0

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