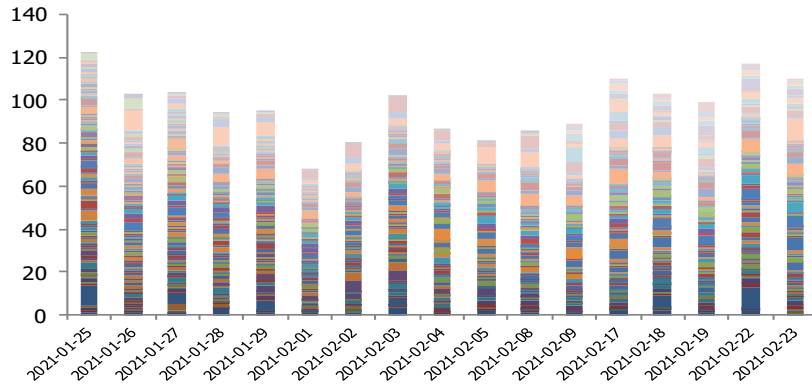


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	116
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	11.08
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.37x
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)	
CVNM2012	4.0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CEIB2001	4.0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CMSN2014	4.0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
CMWG2017	4.0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.6
CVRE2014	4.0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.6

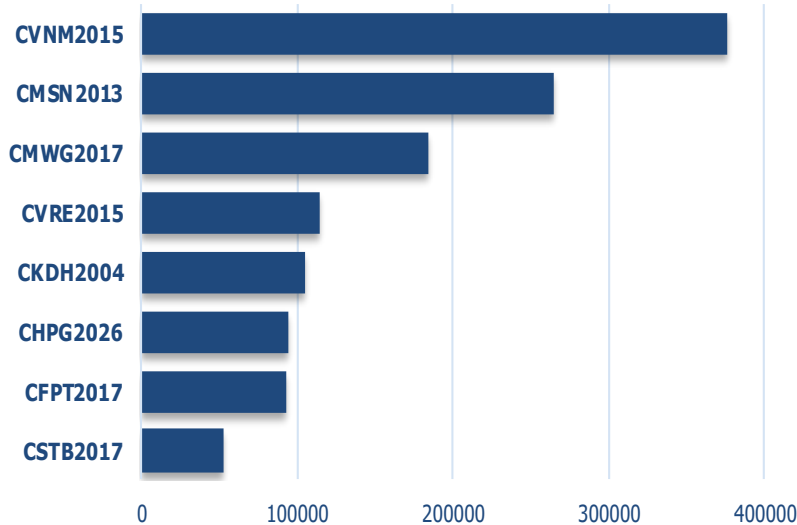
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền hồi phục trở lại khi độ rộng thị trường trở lại mức trung tính, trong đó nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng đóng vai trò dẫn dắt thị trường và dòng tiền cũng đang tập trung phần lớn ở nhóm CW này. Phiên hôm nay, CW dựa trên cổ phiếu MBB, TCB tiếp tục đồng loạt tăng giá, ngoài ra ở STB có gần 73% số mã tăng, HDB cũng có 67% số mã CW tăng giá.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 24,05 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 110,39 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 9,1% và giá trị giao dịch giảm 5,8%. Thanh khoản thị trường vẫn cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 3,1% về khối lượng và 13,1% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 50% và gấp đôi so với phiên hôm qua, có 58 mã CW tăng giá, trong khi chỉ còn 49 mã giảm giá và 09 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 29% và 34,2%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 61% và 34% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 24,6% và 12,2%.
- 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 SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 36,4%, HCM và KIS Vietnam lần lượt chiếm 22,3% và 19,3%, MBS chiếm 3,1% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, cổ phiếu chứng quyền đang có sự phân hóa theo rổ Vn30 khi chỉ số này chưa vượt hẳn đỉnh lịch sử. Dòng tiền hiện đang tập trung chủ yếu ở nhóm cổ phiếu ngân hàng đã vượt đỉnh thành công như TCB, MBB, VPB,...Do vậy, nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ hoặc cơ cấu sang các CW dựa trên các cổ phiếu như vừa kể trên.

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	28.37	-3.01	89.26	71.06	1.96
CKDH2004	21.13	-0.25	83.39	80.64	2.62
CMWG2017	20.35	-10.13	87.17	55.14	0.59
CVRE2015	20.17	2.56	82.57	68.19	3.05
CSTB2017	19.05	4.88	78.51	80.03	3.70
CHPG2026	15.31	-1.96	74.05	81.68	7.89
CMSN2013	7.46	-7.06	78.83	78.36	0.94
CVNM2015	3.47	-51.69	NA	NA	1.87

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVRE2015	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.56
Độ nhạy	1.85
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	68.19
Phần bù rủi ro	3.05
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

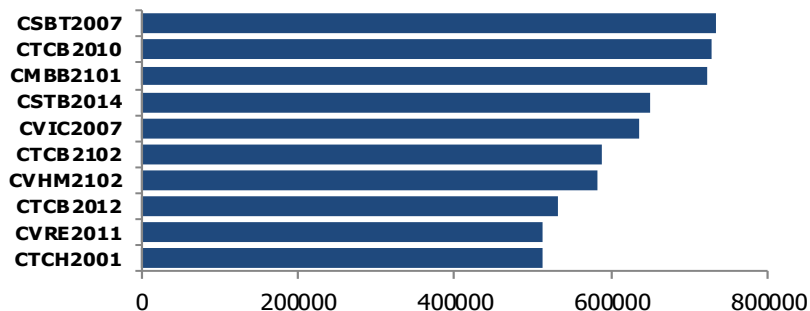
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVRE2015



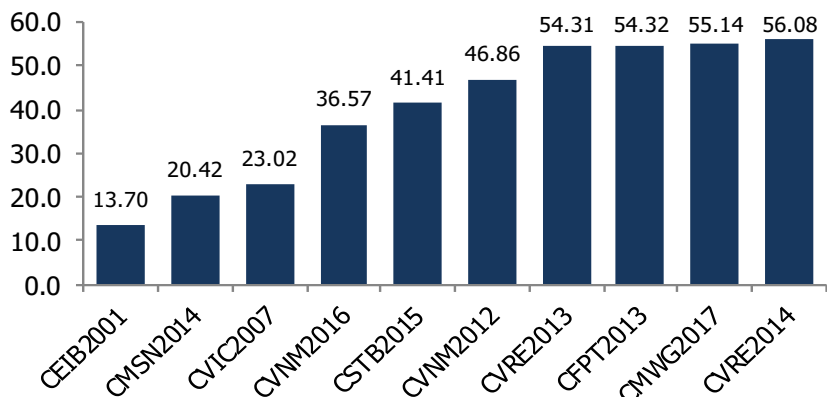
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB2102	16.22	25.42	42.90	42.90
CVHM2102	1.68	18.90	41.12	41.12
CTCB2101	15.91	15.91	22.60	59.38
CSTB2016	3.13	14.23	30.26	80.00
CHDB2101	2.38	11.98	7.50	43.33

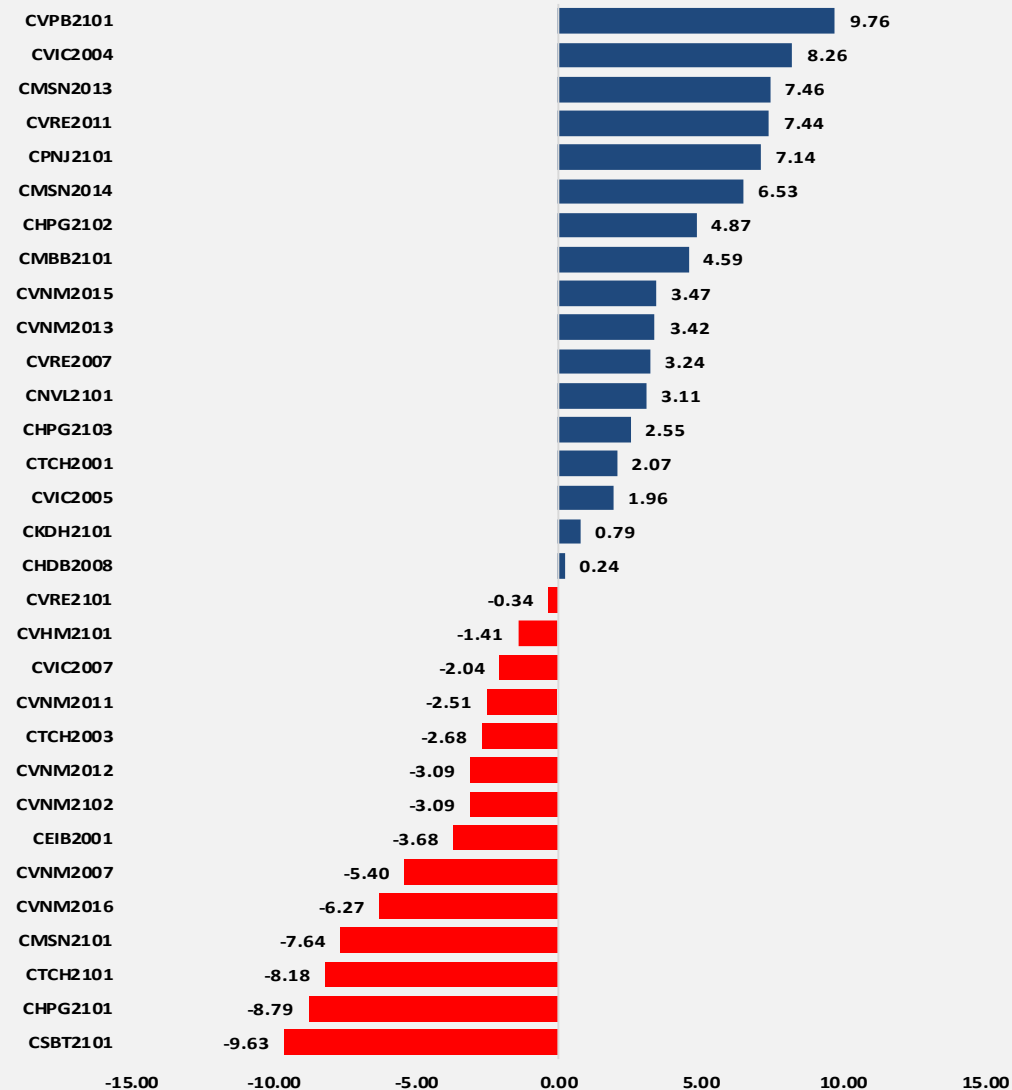
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,500	2.27	3,720	5.14	3,646	31.13	3.00	2.43	93.35	-0.00062	65.76	0.55	733,900	2710.0
2	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	39,800	3.37	9,230	8.77	9,200	46.12	2.08	2.40	97.35	-0.00074	109.89	0.50	728,500	6664.0
3	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-2021	27,400	2.06	3,570	3.92	1,479	4.59	2.49	0.67	63.53	-0.00724	106.42	20.73	721,700	2498.0
4	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,800	1.61	7,360	2.65	6,951	36.51	2.31	4.27	88.90	-0.00091	81.74	2.43	648,400	4715.0
5	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	110,000	-0.64	190	-32.00	306	-2.04	14.12	0.39	47.56	-0.00523	23.02	5.16	635,200	121.0
6	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	39,800	3.37	5,330	16.22	364	-20.30	1.42	0.07	75.24	-0.05165	264.81	72.73	588,000	3037.0
7	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	105,300	-0.38	3,100	1.68	2,075	17.46	2.57	0.51	73.34	-0.00325	90.18	11.20	581,100	1744.0
8	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	39,800	3.37	18,610	9.16	17,942	44.86	1.93	4.35	92.58	-0.00059	75.46	2.63	533,300	9979.0
9	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	34,400	0.88	1,720	2.37	1,081	7.44	3.25	0.51	65.20	-0.00576	77.53	12.65	513,500	886.0
10	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-2021	23,000	0.00	1,830	-1.68	609	2.07	2.18	0.29	66.42	-0.01666	164.61	28.05	511,900	917.0

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	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	107,000	-0.74	2,170	-0.48	514	-3.09	2.93	0.14	57.62	-0.01529	92.66	22.49	506,300	1063.0
12	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	75,500	-0.39	5,600	-0.35	5,143	34.64	2.26	1.54	84.72	-0.00107	85.15	3.07	487,700	2777.0
13	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	27,400	2.06	6,300	5.57	4,126	30.28	1.75	1.32	80.39	-0.01085	271.76	15.60	482,600	3011.0
14	CVNM2016	KIS	VNM	19.82	112,351	26-2-2021	107,000	-0.74	210	-46.15	128	-6.27	12.84	0.15	38.66	-0.01405	36.57	8.89	481,700	82.0
15	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	134,000	0.08	1,560	2.08	1,104	15.63	3.33	0.27	75.85	-0.00319	66.01	6.69	471,300	707.0
16	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	92,700	-1.80	700	-13.25	993	6.53	10.28	1.10	78.40	-0.00182	20.42	1.13	452,800	318.0
17	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-21	43,300	-0.69	4,460	0.00	2,306	2.55	2.99	0.80	62.07	-0.00666	81.16	18.10	435,600	1934.0
18	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-2021	43,300	-0.69	9,270	-1.82	9,050	42.00	2.26	2.36	96.38	-0.00091	106.03	0.60	419,800	3845.0
19	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	27,400	2.06	11,950	4.41	10,792	41.28	2.00	3.94	87.38	-0.00085	99.59	2.20	407,900	4787.0
20	CVNM2015	MBS	VNM	9.91	102,058	25-2-2021	107,000	-0.74	620	-22.97	#N/A N/A	3.47	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.87	375,700	231.0

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	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-2021	34,400	0.88	8,650	9.50	7,813	20.17	3.10	3.52	79.01	-0.00148	54.31	5.25	373,000	3214.0
22	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	18,800	1.61	2,440	0.82	2,502	26.04	N/A	N/A	95.97	N/A	41.41	-0.11	372,900	907.0
23	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	25,950	0.58	3,140	1.29	3,011	35.14	2.51	1.45	91.88	-0.0012	85.47	1.53	372,300	1165.0
24	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	105,300	-0.38	1,370	-2.88	1,053	19.46	3.02	0.30	76.98	-0.00462	96.43	6.16	369,600	507.0
25	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	34,400	0.88	1,100	-1.80	484	3.24	3.84	0.27	60.63	-0.02435	109.89	12.58	356,000	385.0
26	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	136,200	-1.02	3,310	-2.94	2879.29	20.35	3.32	0.70	81.71	-0.00193	57.17	3.98	345,400	1159.0
27	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	105,300	-0.38	2,640	-0.38	1,870	15.67	2.96	0.53	72.72	-0.00371	81.25	9.00	339,700	882.0
28	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	34,400	0.88	2,530	0.00	1,451	12.92	2.41	0.51	70.18	-0.00466	101.27	16.23	329,000	817.0
29	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	34,400	0.88	7,640	2.55	7,199	20.17	3.85	4.02	84.96	-0.00189	56.08	2.03	326,700	2466.0
30	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-2021	39,800	3.37	17,080	9.06	16,903	42.36	2.18	4.62	95.77	-0.00074	80.96	1.08	321,800	5570.0

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	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	18,800	1.61	3,000	3.13	2,431	25.18	2.56	1.66	79.67	-0.00351	110.75	6.25	306,600	928.0
32	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-2021	23,000	0.00	2,250	-0.90	657	-2.68	1.76	0.25	66.78	-0.00838	155.00	40.33	303,500	670.0
33	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-2021	136,200	-1.02	4,040	0.00	3,578	26.25	2.82	0.74	85.49	-0.00221	76.72	3.61	295,500	1193.0
34	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	18,800	1.61	4,080	2.77	3,951	41.80	2.17	2.28	92.22	-0.00098	107.90	1.37	284,100	1151.0
35	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	18,800	1.61	4,590	1.59	4,426	23.28	4.02	4.73	88.34	-0.00104	78.34	0.37	278,000	1236.0
36	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	33,500	-0.88	2,540	-2.69	1,791	18.65	2.47	0.66	74.03	-0.00237	80.35	11.47	277,900	707.0
37	CPNJ2101	VND	PNJ	10.00	78,000	2-7-21	83,500	-1.29	1,990	-2.00	1,026	7.14	2.75	0.34	63.99	-0.00557	92.02	16.19	275,000	540.0
38	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	43,300	-0.69	3,920	1.30	3,291	30.40	2.30	0.88	83.77	-0.0026	106.63	5.80	273,500	1059.0
39	CSTB2101	KIS	STB	2.00	21,999	20-9-21	18,800	1.61	2,700	3.56	752	-16.40	2.15	0.43	60.16	-0.00976	114.99	44.12	273,200	717.0
40	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-21	92,700	-1.80	1,600	-10.23	1,432	7.46	9.72	1.50	78.83	-0.02652	78.36	0.94	264,500	410.0

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	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,800	1.61	5,900	2.39	5,904	31.22	3.01	4.73	95.15	-0.00096	75.26	0.48	257,800	1545.0
42	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	107,000	-0.74	1,570	0.64	320	-2.51	2.52	0.08	61.13	-0.02328	116.65	26.81	256,600	403.0
43	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	40,500	0.12	4,900	-1.43	3,313	9.76	2.87	1.17	66.78	-0.00408	85.95	13.80	242,500	1167.0
44	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	105,300	-0.38	3,550	0.00	3,340	31.69	2.69	0.85	89.46	-0.00248	111.10	1.80	241,300	852.0
45	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	80,800	-0.37	2,320	-0.90	1,701	20.52	2.82	0.59	76.96	-0.0028	84.54	6.93	218,700	494.0
46	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	34,400	0.88	2,190	-0.45	1,994	23.08	3.34	0.97	85.30	-0.00384	90.51	2.47	207,500	453.0
47	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	33,500	-0.88	2,270	-0.44	1,887	21.96	2.96	0.84	79.62	-0.00293	82.37	5.07	196,600	447.0
48	CVPB2016	SSI	VPB	1.00	27,000	28-4-21	40,500	0.12	13,750	4.03	14,050	34.15	2.54	4.40	95.04	-0.0012	61.12	1.73	186,700	2742.0
49	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	34,400	0.88	1,470	-0.68	862	10.02	3.18	0.40	67.64	-0.00962	102.00	11.32	183,700	264.0
50	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	136,200	-1.02	3,800	-6.08	3,499	20.35	4.42	1.14	87.17	-0.00091	55.14	0.59	183,500	670.0

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