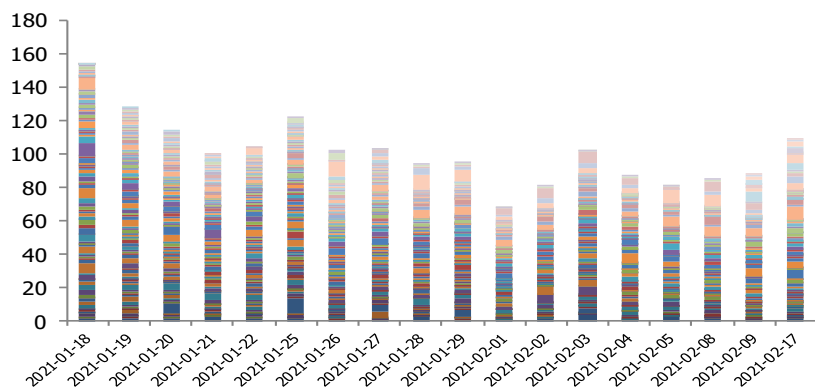


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>116</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>11.58</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>3.18x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>30-4-2021</b>

## 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)	
CMSN2013	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	<b>5</b>
CVNM2012	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	<b>4.8</b>
CEIB2001	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	<b>4.8</b>
CVRE2014	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	<b>4.6</b>
CVRE2015	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	<b>4.6</b>

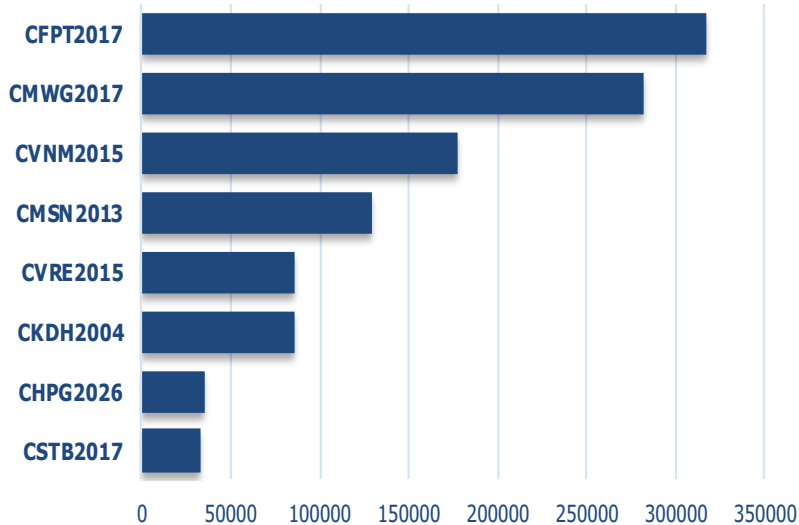
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tăng trên diện rộng sau kỳ nghỉ lễ dài ngày, khởi đầu thuận lợi cho năm mới Tân Sửu trong bối cảnh các thị trường chứng khoán trên thế giới lần lượt vượt đỉnh mọi thời đại. Đáng chú ý là dòng tiền đổ mạnh vào thị trường tập trung ở các mã CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng, Vingroup,...
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 26,31 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 108,40 tỷ đồng. So với phiên cuối năm ngoái, khối lượng CW tăng 59,6% và giá trị giao dịch tăng 76%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 25% về khối lượng và 31% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm lên tới 88,8%, có 103 mã CW tăng giá, trong khi chỉ có 10 mã giảm giá và 3 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 110 ngày trở lên với tỷ lệ 47%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 89,8% và 8,1% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 19,4% và 11,5%.
- 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 30,1%, HCM và VND chiếm lần lượt 24,3% và 21%, MBS chiếm 3,8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường khởi sắc sau kỳ nghỉ lễ dài ngày tạo tâm lý tích cực đầu năm cho các nhà đầu tư, dòng tiền đổ mạnh vào thị trường trong bối cảnh các thị trường chứng khoán trên thế giới lần lượt vượt đỉnh lịch sử bất chấp ảnh hưởng từ đại dịch covid. Nhà đầu tư có thể lựa chọn các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, Vingroup, công nghệ, bán lẻ,... để cơ cấu hoặc mở thêm vị thế mua mới.

### 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	29.65	27.66	91.92	64.69	1.16
CMWG2017	21.74	14.20	NA	NA	-0.29
CKDH2004	20.90	0.26	84.65	70.49	2.39
CVRE2015	18.52	4.00	81.62	61.82	3.05
CSTB2017	18.40	4.87	80.74	64.65	3.41
CHPG2026	16.00	-6.73	73.95	82.37	7.62
CMSN2013	6.55	-42.61	85.11	37.11	0.53
CVNM2015	5.24	-21.05	NA	NA	5.80

### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	2.98
Độ nhạy	2.21
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	64.69
Phần bù rủi ro	1.16
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b> ★ ★ ★ ★
<b>Phù hợp</b>	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

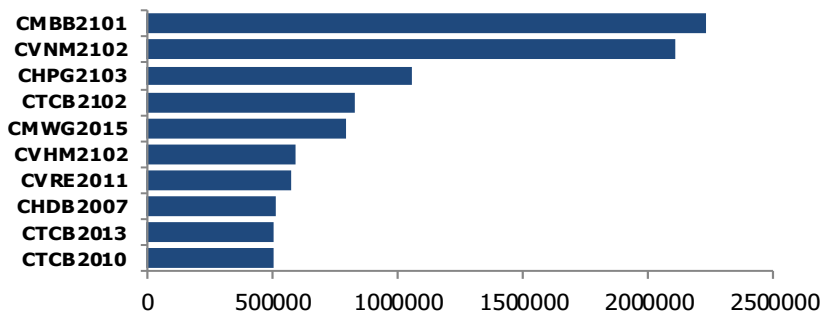
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CFPT2017



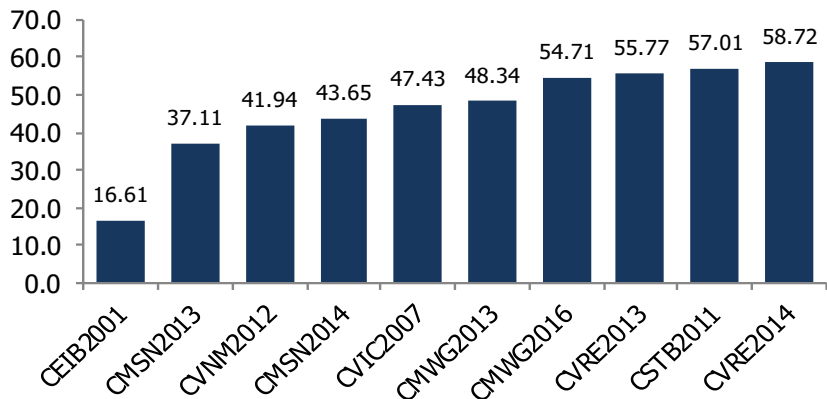
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CVPB2013</b>	19.15	41.41	69.70	700.00
<b>CSBT2007</b>	19.43	40.27	89.14	224.03
<b>CVPB2016</b>	20.18	38.43	53.26	84.92
<b>CREE2006</b>	20.27	37.77	31.27	76.59
<b>CVPB2015</b>	17.73	31.21	45.14	98.90

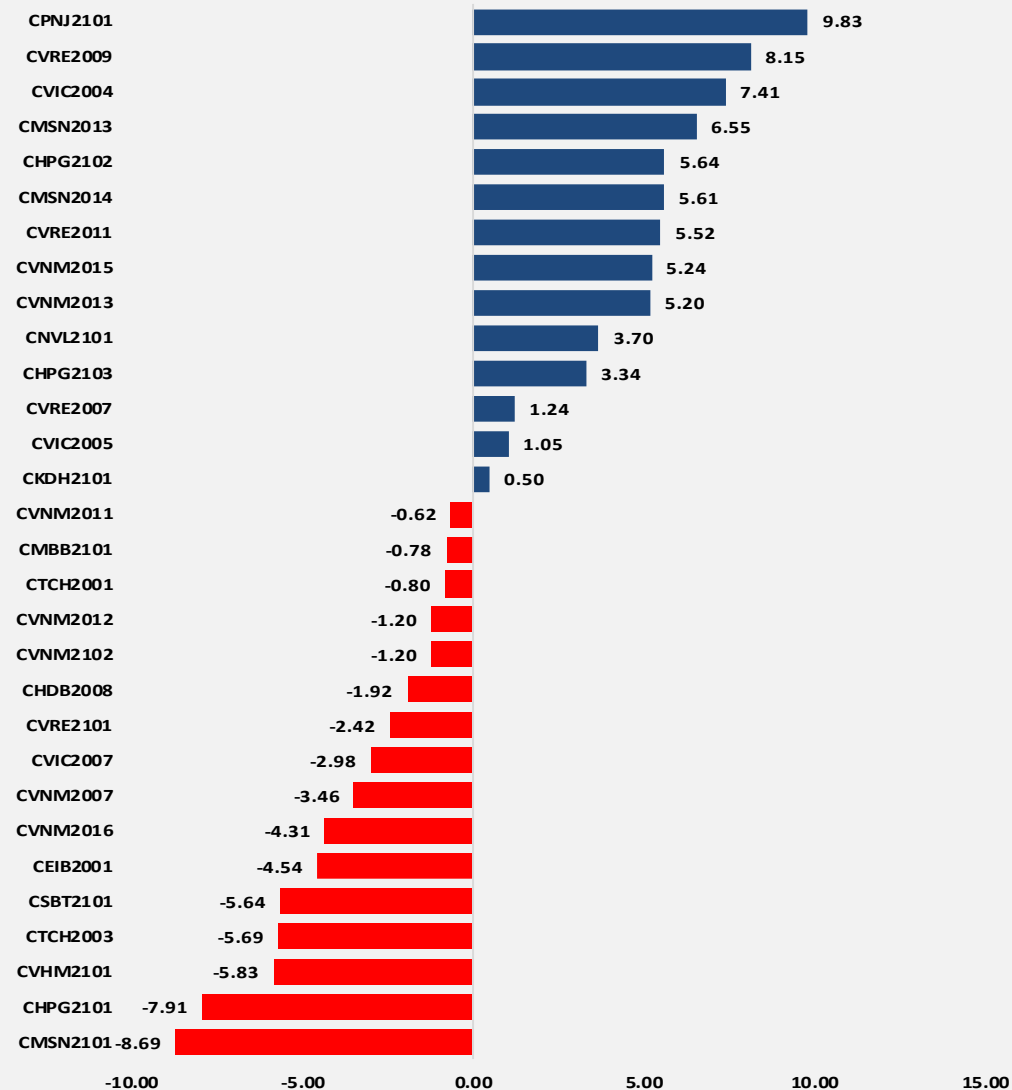
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	25,800	2.83	3,000	25.00	1,089	-0.78	2.56	0.54	59.63	-0.00918	101.86	24.03	2,230,200	4877.0
2	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	108,700	-0.46	2,290	48.70	622	-1.20	2.79	0.16	58.83	-0.01277	91.41	22.26	2,104,900	3221.0
3	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-2021	43,450	2.03	4,580	-11.75	2,442	3.34	2.96	0.83	62.46	-0.00607	80.83	17.74	1,055,300	4347.0
4	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	38,400	5.42	3,740	2.19	278	-25.00	1.69	0.06	65.99	-0.05466	193.98	63.96	830,700	3007.0
5	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	138,000	5.41	4,000	22.70	3,813	27.54	3.11	0.86	90.24	-0.00106	58.79	1.45	796,100	2964.0
6	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	101,000	2.27	2,400	12.15	1,717	13.86	3.00	0.51	71.28	-0.00312	69.95	9.90	588,800	1321.0
7	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	33,750	6.97	1,710	15.54	952	5.52	3.15	0.44	63.74	-0.0066	80.80	14.75	577,000	924.0
8	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	25,400	1.87	2,890	13.78	2,831	33.74	2.74	1.53	94.48	-0.00067	65.04	0.74	509,200	1382.0
9	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	38,400	5.42	15,600	13.87	15,406	40.10	2.37	4.76	96.32	-0.00041	68.82	0.52	508,000	7542.0
10	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-2021	38,400	5.42	8,490	11.71	8,450	44.01	2.22	2.44	98.25	-0.00033	86.20	0.21	507,000	4183.0

## 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	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	33,750	6.97	1,530	22.40	757	8.15	2.92	0.33	66.19	-0.01146	111.13	14.52	502,000	718.0
12	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	59,100	2.81	4,450	20.27	3,888	28.93	2.72	1.79	81.86	-0.00112	82.65	1.18	480,100	2042.0
13	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-2021	108,000	0.66	390	-22.00	296	-2.98	6.75	0.18	48.78	-0.01055	47.43	10.21	479,800	184.0
14	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-2021	41,150	6.23	8,450	18.51	8,575	41.68	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.61	447,700	3736.0
15	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,150	3.29	1,670	1.83	522	-0.80	2.19	0.26	64.46	-0.018	157.08	30.22	441,600	751.0
16	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	33,750	6.97	7,290	33.03	6,559	18.52	3.78	3.67	81.55	-0.00242	58.72	3.08	440,900	2992.0
17	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	18,750	2.75	3,990	7.84	3,877	41.34	2.21	2.28	93.92	-0.00083	90.84	1.22	422,900	1650.0
18	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-2021	18,750	2.75	6,700	10.74	6,750	36.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.27	400,300	2623.0
19	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	33,750	6.97	2,840	24.02	1,304	11.11	2.09	0.40	70.32	-0.00609	122.32	22.55	399,000	866.0
20	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	43,450	2.03	5,000	6.84	5,003	37.68	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.02	385,200	1898.0

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	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	33,750	6.97	2,390	29.19	1,825	21.48	2.76	0.75	78.08	-0.00691	126.24	6.84	381,700	831.0
22	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	131,000	1.09	1,440	2.86	1,079	15.18	3.36	0.28	73.93	-0.00308	63.60	6.80	360,700	488.0
23	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	77,900	4.56	5,790	18.65	5,580	35.82	2.49	1.78	92.56	-0.00207	116.21	1.35	345,500	1918.0
24	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	33,500	2.04	2,280	4.11	1,866	21.73	2.92	0.81	79.49	-0.0029	80.31	5.50	343,400	753.0
25	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	33,750	6.97	8,310	25.91	7,168	18.52	3.12	3.32	76.92	-0.00164	55.77	6.10	340,800	2580.0
26	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	18,750	2.75	2,360	13.46	2442.21	25.45	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.27	335,600	763.0
27	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	23,350	5.25	4,180	19.43	4,077	33.64	2.69	2.35	93.23	-0.00086	70.40	1.04	334,800	1370.0
28	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	101,000	2.27	1,380	5.34	856	15.95	2.65	0.22	72.47	-0.00722	115.84	11.37	321,700	428.0
29	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	138,000	5.41	3,440	16.61	3,094	21.74	3.33	0.75	83.09	-0.00152	54.71	3.19	317,400	1043.0
30	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-2021	77,900	4.56	6,000	23.97	5,781	29.65	2.98	2.21	91.92	-0.00104	64.69	1.16	317,200	1790.0

## 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	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	33,750	6.97	1,250	15.74	408	1.24	3.24	0.20	60.06	-0.03111	126.85	17.28	308,800	361.0
32	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-2021	101,000	2.27	3,350	6.69	2,901	28.71	2.54	0.73	84.12	-0.00425	125.88	4.46	290,200	943.0
33	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-2021	138,000	5.41	3,700	22.52	3,787	21.74	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.29	281,800	995.0
34	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-2021	77,900	4.56	6,000	16.50	5,419	35.82	2.24	1.56	86.29	-0.00092	82.29	2.70	272,300	1603.0
35	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	43,450	2.03	9,220	3.71	9,225	42.46	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.02	261,600	2385.0
36	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	101,000	2.27	2,330	3.10	1,519	11.99	3.01	0.45	69.51	-0.00451	78.88	11.08	258,200	595.0
37	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	108,700	-0.46	1,600	0.00	391	-0.62	2.56	0.09	61.82	-0.01767	111.14	24.78	254,000	393.0
38	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-21	41,150	6.23	16,270	17.73	15,429	36.82	2.26	4.25	89.54	-0.00066	66.49	2.72	252,600	3891.0
39	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	38,400	5.42	17,080	10.91	16,462	42.71	2.09	4.47	92.76	-0.00045	67.66	1.77	229,200	3764.0
40	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,150	3.29	1,920	10.34	569	-5.69	1.88	0.24	63.59	-0.0086	139.48	39.51	227,800	436.0

## 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	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	41,150	6.23	9,150	16.86	9,075	44.11	2.19	2.42	97.40	-0.00051	95.23	0.36	222,800	2027.0
42	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	41,150	6.23	4,980	15.80	N/A	10.09	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	14.12	222,500	1070.2
43	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	43,450	2.03	4,050	3.58	3,380	30.96	2.23	0.87	83.13	-0.00253	110.38	6.33	220,100	880.0
44	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	25,800	2.83	5,400	12.50	3,407	26.36	1.87	1.23	78.30	-0.01035	231.72	15.50	215,800	1113.0
45	CPNJ2101	VND	PNJ	10.00	78,000	2-7-21	86,500	2.87	2,050	7.30	N/A	9.83	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	13.87	214,000	419.4
46	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	18,750	2.75	4,380	8.68	4,298	22.67	3.96	4.54	92.52	-0.00143	57.01	0.69	208,300	896.0
47	CVNM2016	KIS	VNM	19.82	112,351	26-2-21	108,700	-0.46	710	0.00	175	-4.31	4.05	0.07	52.93	-0.03127	82.89	17.38	203,000	141.0
48	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	33,500	2.04	2,500	8.70	1,767	18.41	2.48	0.65	74.12	-0.0023	76.89	11.44	197,700	466.0
49	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,750	2.75	5,940	14.23	5,758	30.67	2.93	4.49	92.72	-0.00145	81.06	1.01	193,600	1125.0
50	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	77,900	4.56	5,600	17.89	5,382	34.53	2.56	1.77	92.10	-0.00096	74.81	1.41	191,600	1047.0



## BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
<b>Đòn bẩy hiệu quả</b> (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.
<b>Độ nhạy</b> (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.
<b>Hao mòn thời gian</b> (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.
<b>Độ biến động nội hàm</b> (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).
<b>Phần bù rủi ro</b> (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.
<b>Giá trị nội tại</b> (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. <b>Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0);</b> <b>Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS )*Tỷ lệ thực hiện, 0).</b>
<b>Giá trị thời gian</b> (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. <b>Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian</b>
<b>Giá lý thuyết theo BS</b>	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
<b>Đòn bẩy hiệu quả (E)</b>	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
<b>Độ nhạy (S)</b>	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
<b>Hao mòn thời gian (T)</b>	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
<b>Độ biến động nội hàm (I)</b>	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
<b>Phần bù rủi ro (P)</b>	> 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)
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	40%	40%	20%	0%	0%
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	10%	10%	35%	10%	35%
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	20%	20%	20%	20%	20%

### 3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
<b>Tổng điểm ngắn hạn</b>	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm trung – dài hạn</b>	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	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](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | PHÒNG NGHIÊN CỨU KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	<a href="mailto:son.tranhoang@mbs.com.vn">son.tranhoang@mbs.com.vn</a>
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hung.ngoquoc@mbs.com.vn">hung.ngoquoc@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	<a href="mailto:hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn">hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn</a>
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:quynh.phamvan@mbs.com.vn">quynh.phamvan@mbs.com.vn</a>
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	<a href="mailto:hop.nguyenhoa@mbs.com.vn">hop.nguyenhoa@mbs.com.vn</a>