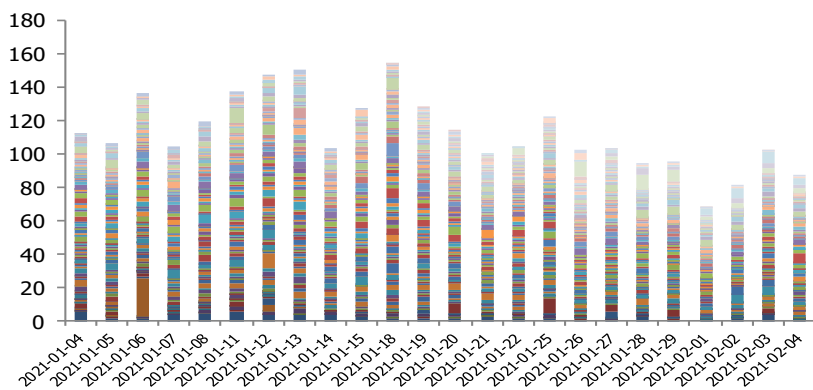


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	118
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	12.23
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	3.06x
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)	
CSTB2015	High	High	High	High	High	5
CEIB2001	High	High	High	High	High	4.8
CFPT2013	High	High	High	High	High	4.8
CVPB2016	High	High	High	High	High	4.8
CVNM2012	High	High	High	High	High	4.8

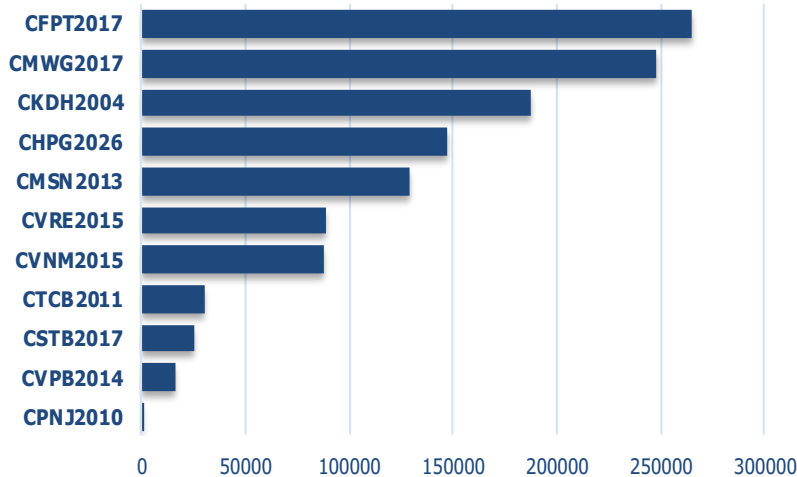
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền chịu áp lực chốt lời sau 2 phiên tăng trên diện rộng, tuy vậy nhóm CW dựa trên nhóm cổ phiếu FPT, VPB, MWG và TCB vẫn đồng loạt tăng điểm, nổi bật nhất là các mã CW dựa trên cổ phiếu FPT với tỷ lệ tăng đạt 100%, mức tăng bình quân đạt 10,4% so với 3,57% ở cổ phiếu cơ sở.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 20,10 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 81,88 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 25% và giá trị giao dịch giảm 20%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 25% về khối lượng và 7% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm còn 32% từ mức 85% ở phiên hôm qua, chỉ còn 36 mã CW tăng giá, trong khi có tới 69 mã giảm giá và 8 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 70 ngày và chiếm 65,4%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 39% và 58% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu FPT và VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 17,2% và 15%.
- Hiện có 8 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 14 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 31,4%, KIS Vietnam và HCM chiếm lần lượt 27,1% và 24,3%, MBS chiếm 5,8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, trong 5 phiên vừa qua thị trường cơ sở tăng tới 4 phiên kể từ khi tạo đáy, phiên hôm nay cũng là phiên tăng thứ 3 liên tiếp của thị trường trước áp lực chốt lời từ lượng hàng bắt đáy. Ở thị trường chứng quyền, sau 2 phiên tăng trên diện rộng, nhà đầu tư cũng bắt đầu chốt lời trong khi người mua cũng hạn chế giao dịch trước kỳ nghỉ lễ dài ngày. Áp lực chốt lời phiên này chỉ tập trung ở nhóm cổ phiếu HPG, VNM, VRE,...Do vậy, nhà đầu tư có thể lựa chọn các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu như FPT, MWG, MSN, TCB, VPB,...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: CFPT2010, CVPB2013, CFPT2014, CFPT2015, CFPT2017,....

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	23.71	NA	NA	-1.14
CVPB2014	35.25	57.50	NA	NA	-4.26
CFPT2017	24.41	48.62	NA	NA	-0.63
CPNJ2010	20.99	29.77	NA	NA	-0.64
CKDH2004	18.96	26.67	79.49	75.47	4.28
CMWG2017	15.95	8.39	79.27	53.49	3.35
CVRE2015	15.64	23.51	75.05	70.98	5.95
CSTB2017	13.07	20.00	71.39	78.07	8.07
CHPG2026	12.68	19.79	69.90	107.76	14.55
CVNM2015	5.33	-13.53	63.19	234.76	8.18
CMSN2013	3.94	-17.24	61.17	109.48	9.30

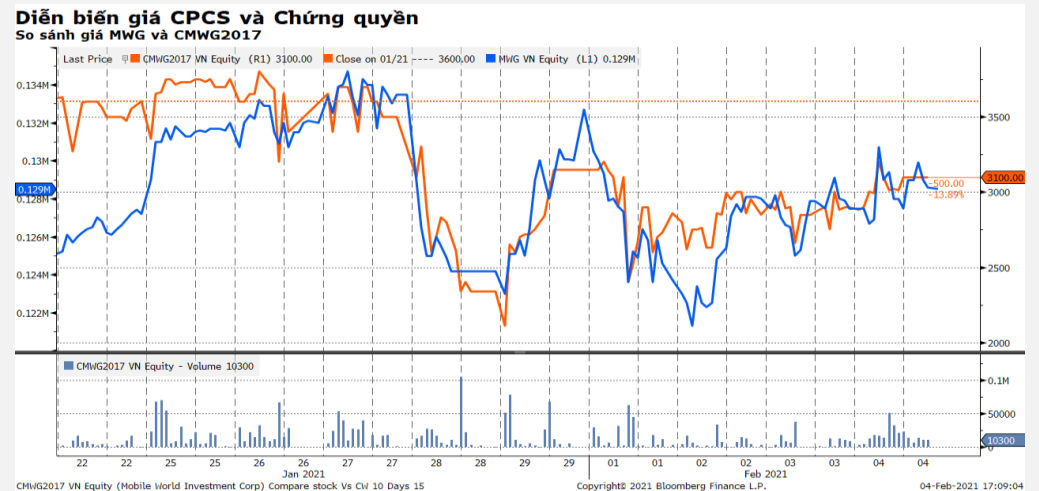
KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMWG2017	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.11
Độ nhạy	0.87
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	53.49
Phân bù rủi ro	3.35
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✓
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✓

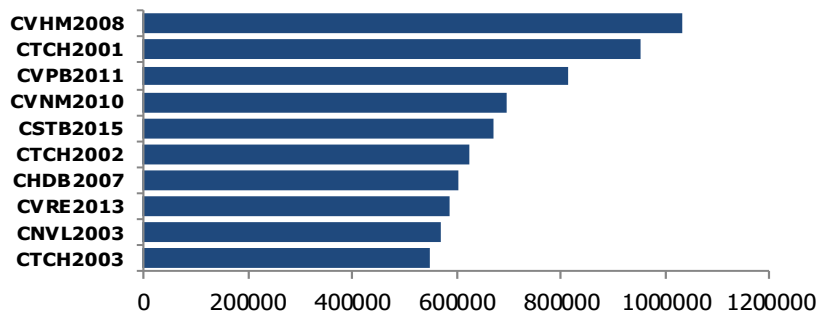
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CMWG2017



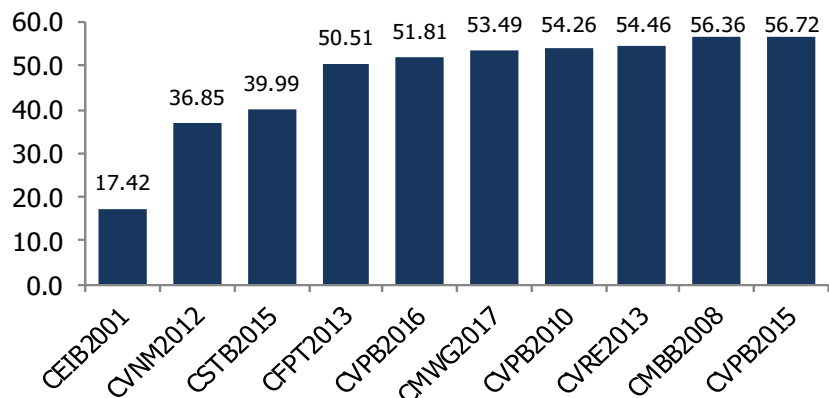
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVPB2016	5.67	88.39	133.95	27.50
CVPB2013	11.52	68.81	55.14	425.71
CFPT2010	9.34	66.69	144.74	213.30
CVPB2012	7.82	65.23	96.86	298.27
CVPB2015	5.98	60.32	100.68	45.23

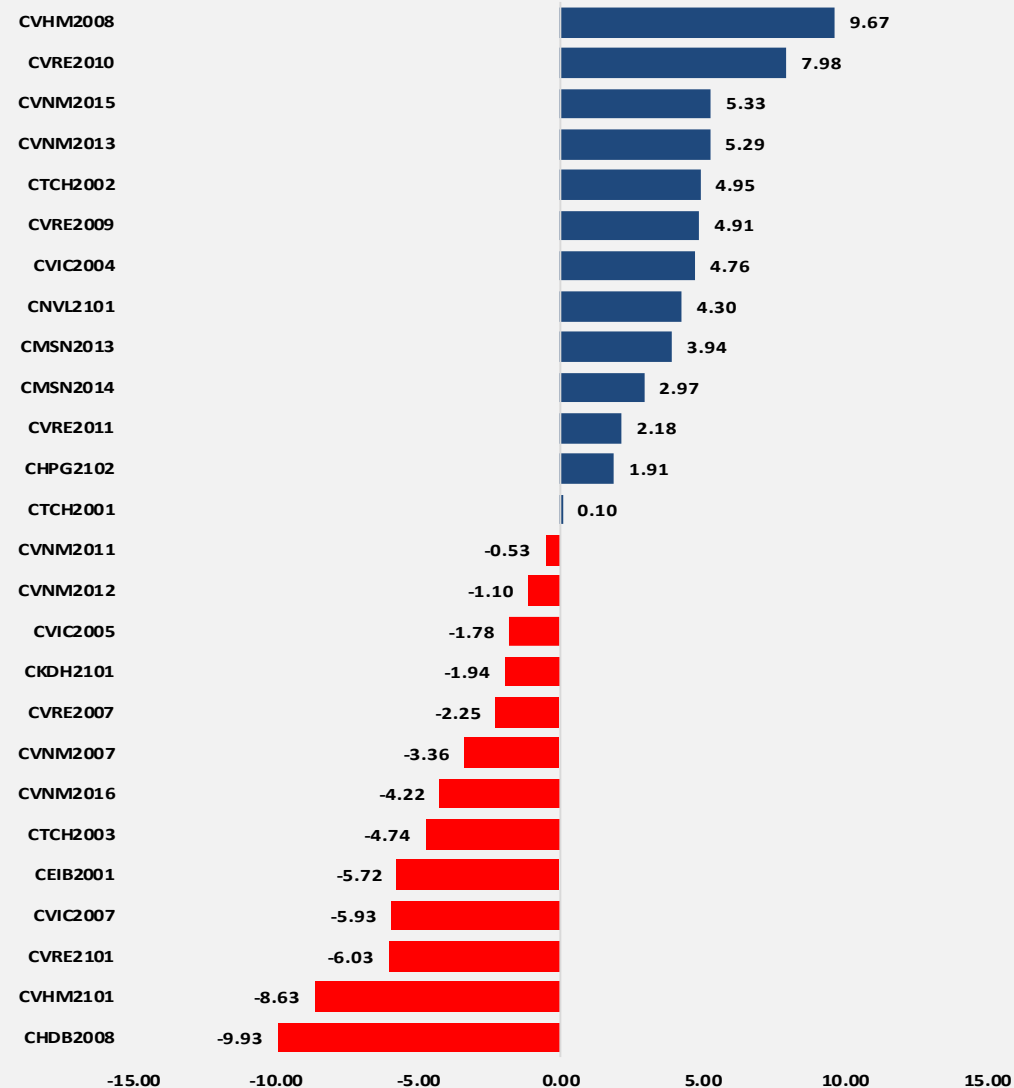
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	98,400	1.23	2,490	20.87	1,343	9.67	2.67	0.36	67.65	-0.00557	90.91	15.64	1,032,000	2206.0
2	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,350	-0.45	1,400	-17.16	574	0.10	2.55	0.33	62.27	-0.01193	119.34	24.34	954,400	1622.0
3	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-2021	36,600	3.24	6,470	8.38	6,306	34.43	2.65	2.29	93.79	-0.00096	77.78	0.93	816,200	5279.0
4	CVNM2010	SSI	VNM	8.13	89,412	4-2-21	108,800	-0.82	2,310	-4.55	2,385	17.82	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.56	697,700	1617.0
5	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	17,600	-2.22	1,900	-4.52	1,933	20.57	4.17	2.29	89.93	-0.0009	39.99	1.02	669,700	1296.0
6	CTCH2002	KIS	TCH	3.90	21,243	16-2-21	22,350	-0.45	560	-12.50	382	4.95	6.60	0.56	64.48	-0.03671	92.32	4.82	624,100	361.0
7	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	23,550	-1.88	2,550	0.79	2,234	28.53	2.57	1.22	84.28	-0.00216	89.19	4.28	603,300	1498.0
8	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	32,600	-1.51	7,500	-0.92	6,236	15.64	3.21	3.07	73.87	-0.00183	54.46	7.36	585,400	4674.0
9	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-21	81,500	-1.81	2,330	-2.92	1,801	21.50	2.72	0.60	77.90	-0.00234	74.89	7.09	568,900	1331.0
10	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-2021	22,350	-0.45	1,830	-15.28	599	-4.74	1.96	0.26	62.68	-0.00726	126.41	36.69	547,300	1163.0

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	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	72,500	3.57	4,980	8.26	4,901	33.79	2.78	1.88	95.45	-0.00067	67.60	0.55	543,600	2680.0
12	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	72,500	3.57	4,500	11.11	4,500	31.03	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	521,100	2318.0
13	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	17,600	-2.22	3,500	-2.78	3,307	37.51	2.28	2.14	90.59	-0.00116	89.92	2.27	520,400	1848.0
14	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-2021	98,400	1.23	4,600	2.91	4,680	23.78	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.41	510,800	2300.0
15	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	72,500	3.57	4,800	10.09	4,360	31.03	2.58	1.55	85.43	-0.00079	64.86	2.07	423,000	1999.0
16	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	24,050	-0.82	4,500	-0.22	2,567	21.00	2.02	1.08	75.44	-0.00973	187.76	16.42	420,700	1957.0
17	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	41,800	-0.48	4,000	-3.61	2,989	28.23	2.09	0.75	79.94	-0.00316	122.15	10.05	374,400	1509.0
18	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	32,600	-1.51	1,220	-3.17	320	-2.25	3.10	0.15	58.06	-0.03306	122.39	20.96	370,200	457.0
19	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	72,500	3.57	4,500	11.66	4,310	29.66	2.93	1.74	91.07	-0.0009	59.45	1.38	340,700	1513.0
20	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-2021	32,600	-1.51	6,500	-2.55	5,600	15.64	3.87	3.33	77.22	-0.00278	56.90	4.29	314,900	2117.0

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	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-2021	36,600	3.24	6,890	7.82	6,803	37.16	2.55	2.37	96.16	-0.00057	72.90	0.49	307,700	2125.0
22	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	32,600	-1.51	880	-1.12	684	7.98	6.75	0.71	72.91	-0.02233	79.85	2.82	301,200	256.0
23	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	24,050	-0.82	9,300	3.33	7,663	33.47	2.10	3.35	81.30	-0.00139	99.01	5.20	298,600	2747.0
24	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	41,800	-0.48	3,140	-3.68	3,228	30.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.84	291,100	935.0
25	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	105,000	-2.33	600	-10.45	232	-5.93	4.40	0.10	50.32	-0.01808	71.15	17.35	272,300	167.0
26	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-21	72,500	3.57	4,310	9.39	4455.80	24.41	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.63	264,800	1149.0
27	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	128,500	0.78	3,100	6.90	2,710	15.95	4.11	0.87	79.27	-0.00264	53.49	3.35	248,200	763.0
28	CFPT2013	BSC	FPT	2.00	52,000	6-4-21	72,500	3.57	10,400	10.99	10,259	28.28	3.33	4.71	95.55	-0.00056	50.51	0.41	247,700	2539.0
29	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	32,600	-1.51	1,640	-8.89	784	2.18	3.05	0.37	61.36	-0.00764	82.47	17.94	241,800	405.0
30	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-2021	108,800	-0.82	1,690	-1.17	398	-0.53	2.45	0.09	62.54	-0.01633	111.10	26.02	232,200	394.0

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	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	23,000	28-4-21	35,000	0.00	12,760	1.67	12,034	34.29	2.47	4.24	90.00	-0.00111	78.12	2.17	231,700	2947.0
32	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-2021	35,000	0.00	7,100	2.90	6,751	38.57	2.25	2.17	91.41	-0.00153	107.64	2.00	226,600	1585.0
33	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-2021	128,500	0.78	3,300	3.77	2,906	22.18	3.22	0.73	82.67	-0.00192	62.97	3.50	219,300	722.0
34	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-2021	98,400	1.23	3,230	0.31	2,645	26.83	2.49	0.67	81.59	-0.00416	119.90	6.00	218,900	704.0
35	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	35,000	0.00	14,230	-1.32	13,148	37.14	2.17	4.08	88.35	-0.00073	70.59	3.51	212,800	3071.0
36	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	105,000	-2.33	1,450	-2.03	477	4.76	2.38	0.11	65.66	-0.01629	138.82	22.86	198,000	278.0
37	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	98,400	1.23	3,250	0.00	2,241	22.26	2.32	0.53	76.60	-0.00435	116.15	10.77	191,300	602.0
38	CKDH2004	MBS	KDH	2.00	26,500	7-4-21	32,700	3.32	3,800	2.43	3,165	18.96	3.42	1.65	79.49	-0.00364	75.47	4.28	187,900	667.0
39	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	19,200	0.00	2,310	4.52	2,101	19.30	3.44	1.88	80.15	-0.00249	65.38	4.01	187,000	457.0
40	CVPB2016	SSI	VPB	1.00	27,000	28-4-21	36,600	3.24	10,060	5.67	9,844	26.23	3.30	4.43	90.61	-0.0009	51.81	1.26	185,600	1875.0

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	130,600	-0.31	1,410	-0.70	1,059	14.92	3.42	0.28	73.84	-0.00276	59.04	6.67	181,900	245.0
42	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	105,000	-2.33	1,940	-1.52	778	-1.78	3.15	0.23	58.18	-0.0101	82.31	20.26	180,300	348.0
43	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	17,600	-2.22	6,310	0.00	5,724	31.82	2.40	3.90	85.89	-0.00119	75.51	4.03	165,300	1055.0
44	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	89,500	0.67	1,770	-13.24	886	2.97	3.16	0.31	61.66	-0.01041	94.73	16.57	158,000	240.0
45	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	98,400	1.23	1,590	-3.05	755	13.73	2.20	0.17	71.15	-0.0093	144.10	18.59	147,700	230.0
46	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	41,800	-0.48	5,690	-3.56	3,221	12.68	2.57	0.99	69.90	-0.00656	107.76	14.55	146,800	840.0
47	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	17,600	-2.22	3,750	-3.85	3,271	17.61	3.74	3.47	79.67	-0.00397	73.08	3.69	146,300	565.0
48	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	82,900	0.00	3,200	-3.03	3,071	30.57	2.95	1.09	90.33	-0.00069	73.65	0.07	145,400	465.0
49	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	32,600	-1.51	1,350	-10.00	617	4.91	3.06	0.29	63.40	-0.01144	99.29	15.79	139,700	200.0
50	CVPB2015	SSI	VPB	1.00	26,000	28-7-21	36,600	3.24	11,880	5.98	11,208	28.96	2.64	4.04	85.66	-0.00083	56.72	3.50	139,100	1621.0

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