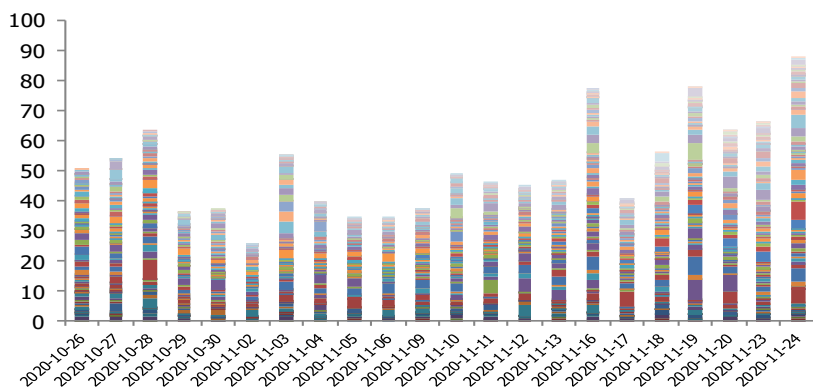


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>125</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>23</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>10.63</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>4.48x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>10-3-2021</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)	
CVRE2005	5	5	5	5	5	5
CFPT2009	5	5	5	5	5	5
CVPB2008	5	5	5	5	5	5
CMSN2001	5	5	5	5	5	5
CTCB2005	5	5	5	5	5	5

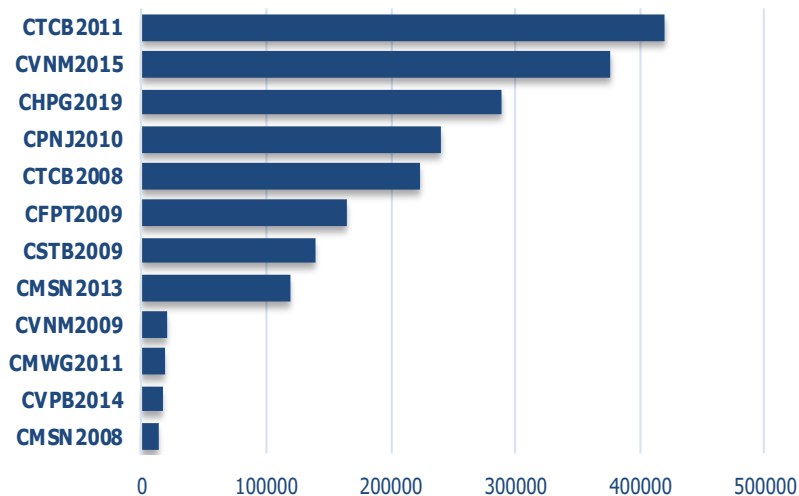
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời sau chuỗi tăng 5 phiên vừa qua, chỉ còn 8 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi có 13 cổ phiếu giảm và 2 cổ phiếu giữ nguyên tham chiếu. Đáng chú ý là thanh khoản được đẩy lên mức cao kỷ lục kể từ trước tới nay, nhóm CW bị chốt lời mạnh trong phiên này dựa trên các cổ phiếu như HPG, STB, VNM,...
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 36,88 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 87,62 tỷ đồng. So với phiên đầu tuần, khối lượng CW tăng 18% và giá trị giao dịch tăng 32,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 36% về khối lượng và 44,4% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng giảm còn 36,8% từ mức 61,6% ở phiên đầu tuần, chỉ còn 46 mã tăng, trong khi có tới 68 mã giảm và 11 mã tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 ngày trở lên và chiếm 75%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 45% và 48% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VHM có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 36% và 11,8%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 125 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS Vietnam là công ty phát hành nhiều nhất với 44 mã CW, tiếp theo là HCM có 28 mã và SSI có 23 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 37,5%, ở vị trí thứ 2 là KIS Vietnam đạt 30,6%, tiếp theo là SSI chiếm 15,5% và MBS chiếm 7,5% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở gặp áp lực chốt lời khi tiến sát ngưỡng tâm lý 1.000 điểm. Ở thị trường chứng quyền, nhà đầu tư cũng tranh thủ chốt lời khiến thanh khoản đạt mức cao kỷ lục kể từ trước tới nay. Những phiên rung lắc với thanh khoản lớn như hôm nay là điều cần thiết trong quá trình đi lên của thị trường, những nhà đầu tư vừa chốt lời sẽ có xu hướng quay trở lại nếu thị trường tiếp tục giữ được đà tăng. Do vậy, nhà đầu tư tiếp tục giữ nguyên vị thế hoặc tái cơ cấu danh mục trong các nhịp rung lắc hoặc điều chỉnh trong phiên.

### 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 (%)
CHPG2019	35.73	20.37	NA	NA	-1.07
CMSN2008	35.37	-12.71	NA	NA	1.89
CSTB2009	24.83	10.61	95.57	68.96	0.34
CMWG2011	23.40	6.42	86.50	107.72	2.14
CVNM2009	19.91	3.77	NA	NA	0.41
CFPT2009	15.83	-1.00	95.58	40.69	0.20
CTCB2008	15.43	1.60	89.81	54.44	0.72
CPNJ2010	13.04	9.96	71.11	69.43	5.86
CVPB2014	7.60	-1.08	66.75	56.98	6.67
CVNM2015	6.02	-30.47	62.24	76.90	10.22
CTCB2011	4.44	3.17	61.85	63.77	9.30
CMSN2013	-6.10	-14.56	46.59	52.13	14.33

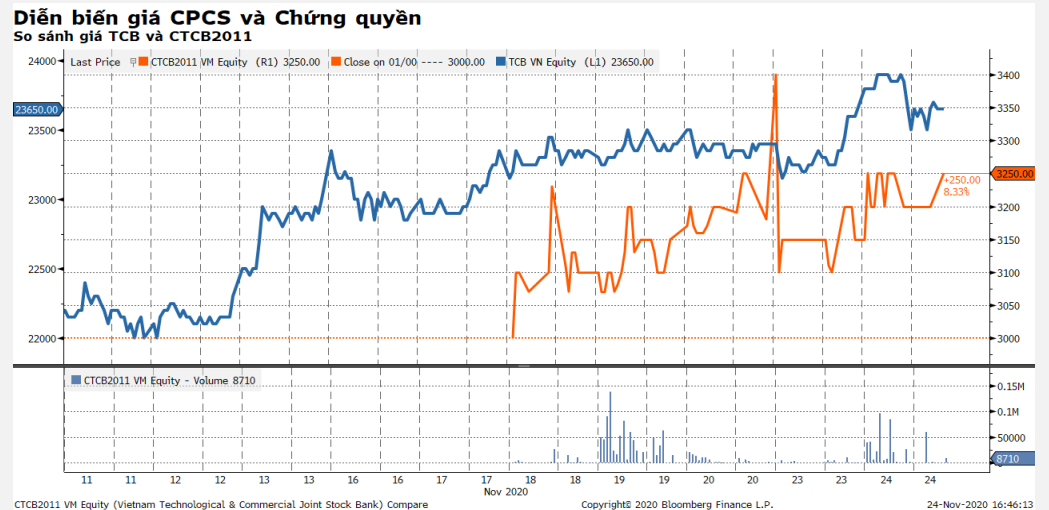
### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2011		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.50	██████████
Độ nhạy	1.82	██████████
Hao mòn thời gian	-0.01	██████████
Độ biến động nội hàm	63.77	██████████
Phần bù rủi ro	9.30	██████████
<b>Tổng điểm chất lượng</b>	<b>Tốt</b>	<b>★ ★ ★ ★</b>
<b>Phù hợp</b>		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✔

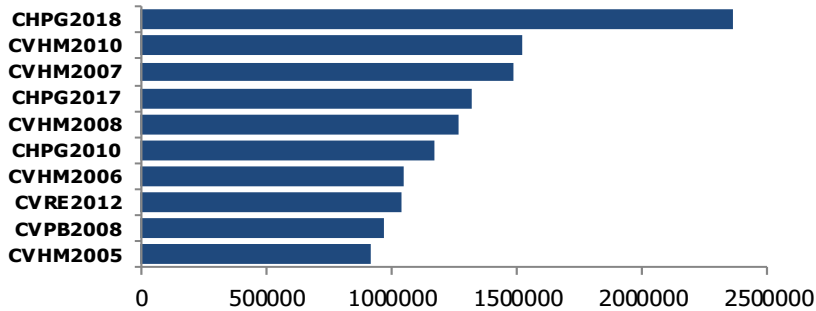
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CTCB2011



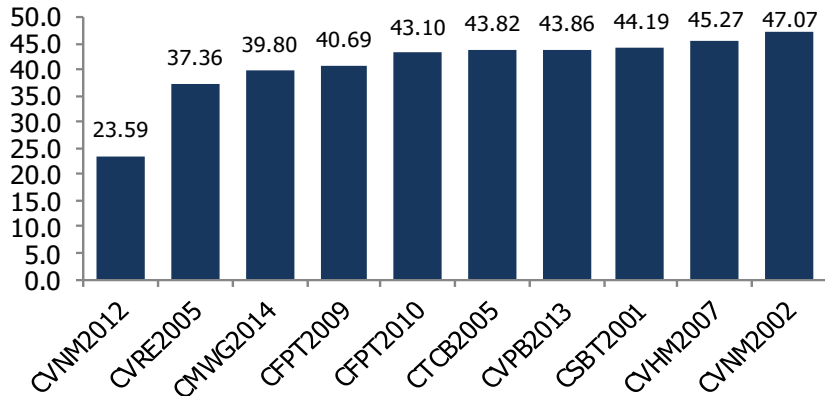
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVHM2002	52.09	139.00	109.12	-24.42
CHPG2025	17.40	47.35	122.15	188.80
CVHM2007	21.54	40.24	39.41	16.18
CHPG2023	4.21	35.62	88.57	169.75
CVHM2005	16.46	35.29	29.58	-25.81

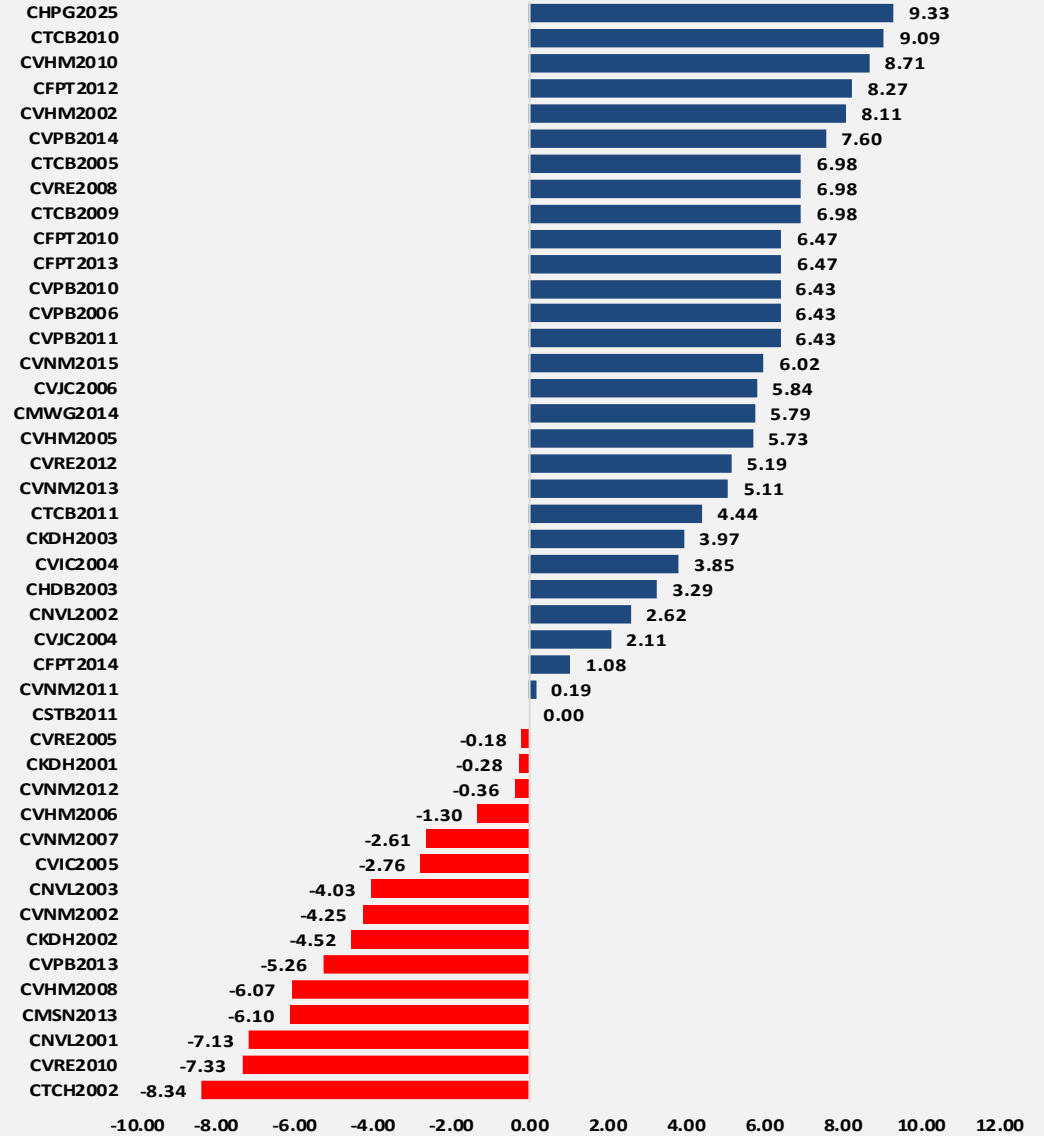
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	37,500	0.00	2,520	-2.33	1,987	20.00	2.87	0.76	77.18	-0.00174	60.78	6.88	2,358,700	5819.00
2	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	83,800	3.97	1,600	14.29	974	8.71	3.49	0.41	66.65	-0.00368	56.86	10.38	1,523,910	2262.00
3	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-2021	83,800	3.97	2,370	21.54	1,920	10.50	5.23	1.20	73.91	-0.00387	45.27	3.64	1,489,370	3229.00
4	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	37,500	0.00	2,560	-1.54	2,168	22.97	2.99	0.86	81.65	-0.00242	74.56	4.34	1,318,130	3245.00
5	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	83,800	3.97	1,140	15.15	414	-6.07	3.84	0.19	52.22	-0.00818	54.61	19.68	1,271,250	1356.00
6	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	37,500	0.00	4,000	8.99	1,317	27.79	1.72	0.30	73.58	-0.00897	168.80	7.12	1,167,000	4096.00
7	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	83,800	3.97	600	9.09	247	-1.30	3.92	0.12	56.09	-0.00814	57.68	15.62	1,051,510	589.00
8	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	27,950	0.90	1,150	6.48	655	5.19	3.82	0.45	62.84	-0.0056	59.88	11.27	1,040,070	1156.00
9	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	25,650	0.59	2,130	0.00	1,898	14.23	4.86	1.80	80.63	-0.00366	53.76	2.38	973,200	2037.00
10	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	83,800	3.97	920	16.46	602	5.73	5.95	0.43	65.32	-0.01018	53.81	5.25	915,150	812.00

## 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	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-21	109,600	-0.90	1,600	-2.44	883	5.11	4.18	0.34	61.07	-0.00537	54.28	9.49	895,920	1456.00
12	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	83,800	3.97	1,710	12.50	1,272	14.08	3.60	0.55	73.47	-0.00277	55.35	6.32	805,780	1300.00
13	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-2021	55,600	-0.54	1,970	-3.43	1,540	13.67	4.29	1.19	76.09	-0.00556	67.45	4.05	740,810	1474.00
14	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	118,000	-0.76	1,130	-2.59	602	5.84	3.33	0.17	63.80	-0.00386	56.59	13.31	736,780	820.00
15	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	19,350	0.78	2,270	2.71	723	14.62	2.67	0.50	62.58	-0.01148	97.64	-4.41	699,470	1581.00
16	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	25,650	0.59	1,630	1.24	1,675	6.43	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.08	671,340	1144.00
17	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	109,600	-0.90	1,010	-3.81	433	0.19	3.67	0.14	55.45	-0.0053	54.94	14.93	644,210	651.00
18	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-2021	20,100	-3.60	890	-17.59	168	-8.34	3.07	0.13	54.43	-0.03635	108.50	26.05	635,970	572.00
19	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	55,600	-0.54	1,900	-12.04	1,237	8.27	3.89	0.87	66.54	-0.00335	49.52	8.81	606,680	1186.00
20	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-2021	23,650	0.21	2,010	0.50	1,479	9.09	3.99	1.25	67.75	-0.00353	53.03	7.91	556,940	1155.00

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	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-2021	61,500	-0.32	900	0.00	72	-4.03	3.71	0.04	54.33	-0.03481	55.52	18.67	556,230	484.00
22	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	75,900	-1.04	1,800	-4.76	1,638	22.27	3.57	0.77	84.73	-0.00213	70.86	1.45	547,380	999.00
23	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,950	0.90	680	-1.45	191	-10.91	3.95	0.13	48.06	-0.01554	62.94	23.07	506,080	337.00
24	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	37,500	0.00	9,900	4.21	9,007	24.00	3.26	3.91	86.02	-0.00278	80.17	2.40	498,640	4537.00
25	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	37,500	0.00	9,090	-3.50	5,002	40.01	1.63	1.09	79.21	-0.01078	272.35	-0.34	489,280	4515.00
26	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	104,000	0.19	2,280	-2.56	1805.01	16.35	3.47	0.60	75.98	-0.00232	55.80	5.58	474,970	1080.00
27	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	37,500	0.00	6,020	1.01	5,308	28.00	2.63	1.86	84.32	-0.00108	61.61	4.11	469,300	2737.00
28	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	118,000	-0.76	900	-10.89	430	2.11	3.90	0.14	59.47	-0.00624	55.57	13.14	468,570	421.00
29	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	25,550	-0.78	1,660	-3.49	1,195	16.39	2.95	0.69	73.68	-0.00251	65.51	8.60	468,310	781.00
30	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-2021	18,450	5.73	2,250	17.19	1,802	16.02	3.13	1.53	73.98	-0.00218	60.08	7.61	457,120	909.00

## 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
31	CTCB2011	MBS	TCB	1.00	22,600	5-2-21	23,650	0.21	3,250	3.17	1,917	4.44	4.50	1.82	61.85	-0.00898	63.77	9.30	419,330	1350.00
32	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-2021	23,650	0.21	3,620	1.40	2,626	6.98	4.26	2.37	65.23	-0.00396	50.95	8.33	409,880	1520.00
33	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	14,500	-0.68	2,200	-1.35	1,835	24.14	2.64	1.67	80.09	-0.00159	68.31	6.20	409,120	894.00
34	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-2021	23,650	0.21	2,180	0.00	1,869	15.43	4.32	1.71	79.72	-0.00412	62.81	3.00	389,230	839.00
35	CVNM2015	MBS	VNM	10.00	103,000	25-2-21	109,600	-0.90	1,780	-30.20	814	6.02	3.83	0.28	62.24	-0.01062	76.90	10.22	376,760	671.00
36	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	19,350	0.78	2,750	1.85	2,628	23.60	3.66	2.49	90.46	-0.00158	60.25	1.11	332,720	911.00
37	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	14,500	-0.68	1,890	-3.57	1,493	17.25	2.85	1.47	74.18	-0.00175	60.04	8.82	319,260	600.00
38	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	112,000	-1.06	3,230	-3.87	3,158	27.80	3.30	0.93	93.99	-0.00095	60.48	0.64	317,950	1054.00
39	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	104,000	0.19	940	-1.05	469	3.85	3.42	0.15	61.86	-0.00569	63.72	14.23	317,370	275.00
40	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	118,000	-0.76	2,190	-2.67	1,835	15.25	4.25	0.66	78.86	-0.00299	53.38	3.31	314,620	675.00

## 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
41	CREE2005	HSC	REE	4.00	32,500	12-1-21	46,000	-0.11	3,410	-1.73	3,375	29.35	3.25	1.19	96.51	-0.00052	54.31	0.30	300,960	1017.00
42	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	109,600	-0.90	2,290	-4.18	1,866	14.67	4.48	0.76	76.86	-0.00389	62.45	2.47	295,710	676.00
43	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	27,950	0.90	840	1.20	246	-14.09	3.86	0.17	46.37	-0.01223	58.25	26.11	293,170	239.00
44	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	25,650	0.59	2,200	1.38	1,428	6.43	3.75	1.04	64.24	-0.00468	60.23	10.72	290,810	629.00
45	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	37,500	0.00	6,500	-2.99	6,700	35.73	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.07	288,800	1975.00
46	CPNJ2009	HSC	PNJ	8.00	58,000	30-3-21	75,900	-1.04	2,650	-10.17	2,231	23.58	2.86	0.84	79.91	-0.00158	66.33	4.35	284,470	758.00
47	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	23,650	0.21	1,710	1.79	1,663	6.98	12.53	4.40	90.58	-0.01082	43.82	0.25	272,510	507.00
48	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	14,500	-0.68	3,150	-1.56	2,727	17.24	3.59	3.38	78.06	-0.00222	55.96	4.48	259,330	790.00
49	CPNJ2008	SSI	PNJ	5.00	50,000	4-2-21	75,900	-1.04	5,350	-3.08	5,063	34.12	2.55	1.70	89.72	-0.00093	79.83	1.12	252,410	1328.00
50	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	37,500	0.00	6,820	0.89	6,259	33.33	2.42	2.02	87.96	-0.00099	71.16	3.04	245,900	1614.00

Nguồn: Bloomberg



## 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 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Tel: +84 24 3726 2600 - Fax: +84 24 3726 2601

Website: [www.mbs.com.vn](http://www.mbs.com.vn)

Hotline: **1900 9088**

## MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

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>