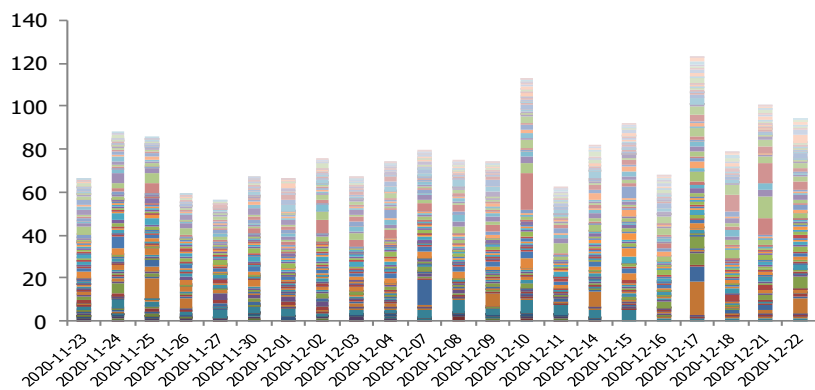


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>107</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>20</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>6.88</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>3.48x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>30-3-2021</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)	
CMWG2014	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CFPT2010	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CFPT2008	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	<b>4.8</b>
CVHM2007	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	<b>4.8</b>
CFPT2014	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	<b>4.8</b>

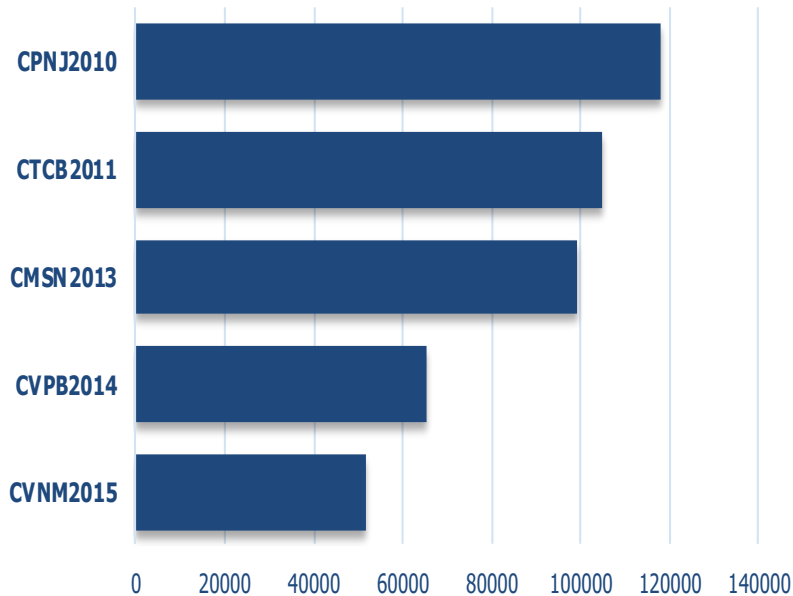
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền mở rộng đà tăng khi thị trường cơ sở có cơ hội vượt ngưỡng tâm lý 1.100 điểm, đã có 10 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi có 9 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ tham chiếu. Độ rộng thị trường tích cực nhờ nhóm CW dựa trên cổ phiếu HPG, STB, FPT...
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 32,6 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 94,38 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 2,2% và giá trị giao dịch giảm 6%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 10,6% về khối lượng và hơn 13,6% về giá trị.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày với tỷ lệ 51,7%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 57,2% và 27,5% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu STB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 14,1% và 20,2%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 107 mã CW dựa trên 20 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 36 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 17 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 41,1%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 26,8%, tiếp theo là SSI chiếm 21,5% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, áp lực chốt lời diễn ra ở cả thị trường cơ sở và thị trường chứng quyền. Điểm tích cực lúc này là nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng, HPG vốn chiếm chỉ trọng lớn nhất thị trường vẫn tiếp tục tăng bù đắp lượng bị chốt lời. Do vậy, nhà đầu tư có thể chọn các mã CW dựa trên cổ phiếu HPG hoặc một số cổ phiếu ngân hàng, Vingroup,...

### 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 (%)
CVPB2014	28.18	46.27	90.19	78.70	1.52
CTCB2011	22.60	8.03	91.31	55.59	0.89
CPNJ2010	15.71	12.96	78.21	72.07	3.77
CVNM2015	6.28	-0.57	62.51	91.83	9.46
CMSN2013	-3.83	-9.74	47.76	60.56	12.12

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



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2010	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.02
Độ nhạy	1.29
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	72.07
Phần bù rủi ro	3.77
<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 CPNJ2010

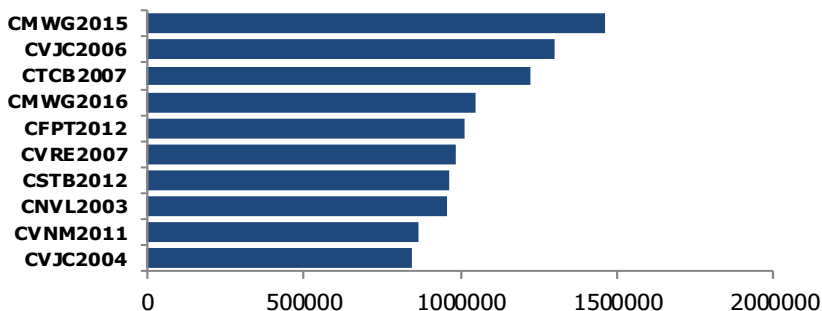
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá PNJ và CPNJ2010



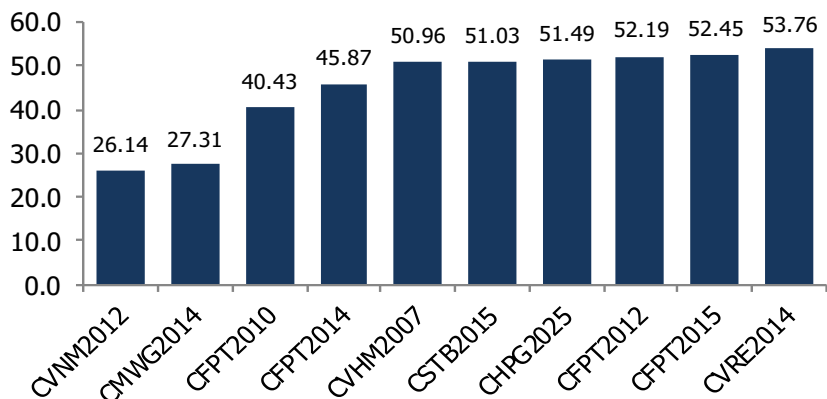
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CVPB2013</b>	9.09	63.52	81.82	345.71
<b>CVPB2012</b>	0.00	46.41	55.88	206.36
<b>CVPB2014</b>	5.15	46.27	68.97	180.00
<b>CVPB2010</b>	2.16	45.11	60.06	128.51
<b>CVPB2011</b>	1.00	44.57	68.11	156.85

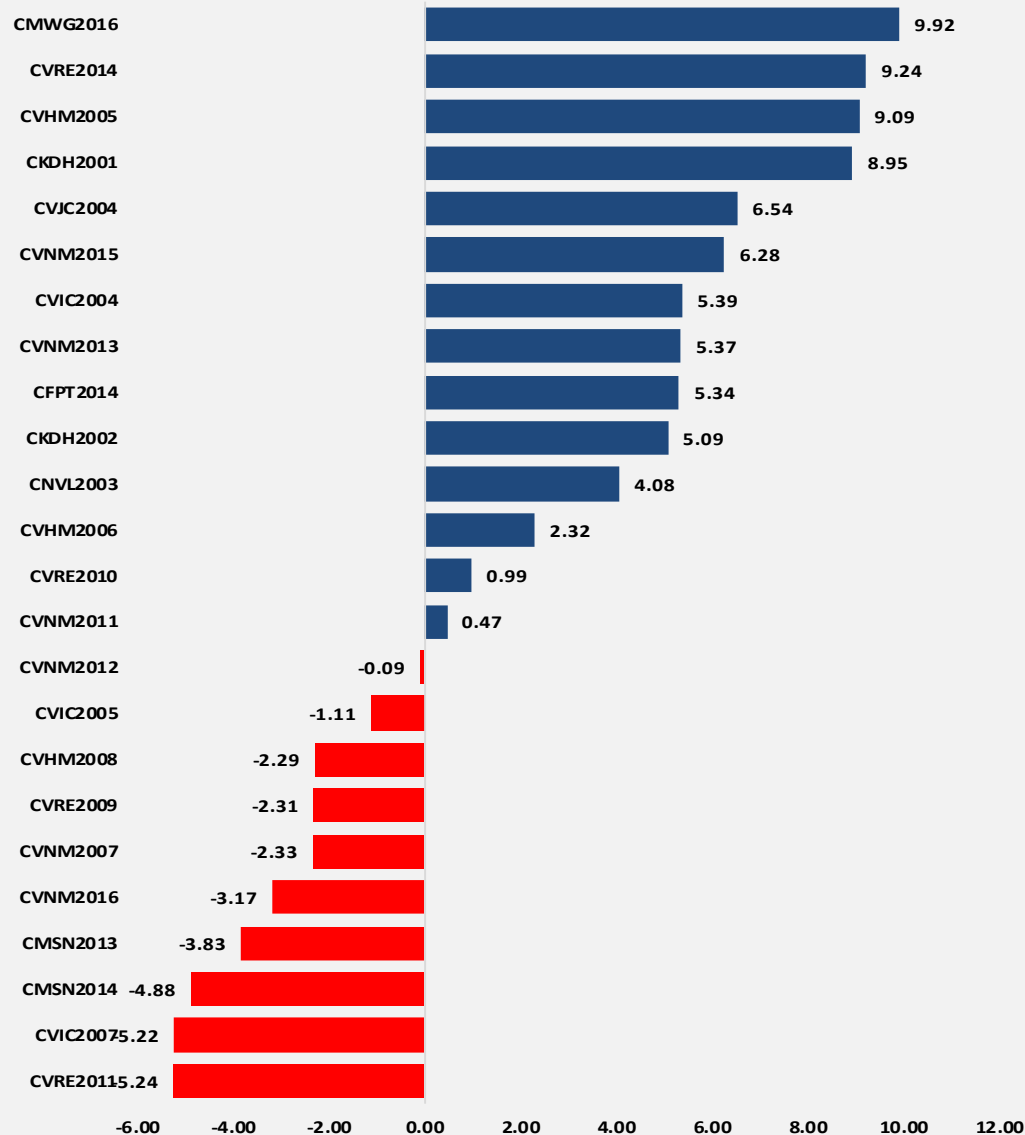
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	119,900	3.18	2,660	11.76	2,092	16.60	3.43	0.60	76.15	-0.00214	54.07	5.59	1,462,330	3609.0
2	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	123,600	-1.75	1,300	-5.11	747	10.10	3.23	0.19	67.90	-0.00357	60.09	10.93	1,302,860	1687.0
3	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-2021	29,200	-0.68	4,610	-3.56	4,600	31.51	3.13	2.47	98.91	-0.00033	68.29	0.07	1,227,140	5669.0
4	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	119,900	3.18	2,340	13.59	1,515	9.92	3.48	0.44	67.99	-0.0031	54.44	9.59	1,046,320	2267.0
5	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	58,100	1.04	2,190	8.96	1,505	12.22	3.80	0.98	71.62	-0.0031	52.19	6.63	1,015,100	2094.0
6	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	30,300	-0.33	590	0.00	104	-10.01	4.69	0.08	45.62	-0.03776	63.77	19.75	987,700	550.0
7	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	17,150	0.88	4,600	2.00	4,211	24.20	3.19	3.92	85.53	-0.00142	58.38	2.62	966,720	4402.0
8	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	66,700	0.60	1,150	3.60	370	4.08	3.59	0.20	61.86	-0.00783	56.85	13.16	955,650	1061.0
9	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	109,900	-0.99	1,030	0.00	252	0.47	3.63	0.08	55.81	-0.01074	59.80	14.90	869,400	877.0
10	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	123,600	-1.75	1,000	-12.28	549	6.54	3.98	0.18	64.45	-0.00549	56.01	9.64	847,140	824.0

## 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	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	105,700	-0.66	890	2.30	483	5.39	3.75	0.17	63.09	-0.00594	61.62	11.45	838,660	720.0
12	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	86,900	-0.23	2,740	0.00	2,387	13.69	5.16	1.42	81.31	-0.00378	50.96	2.07	770,440	2105.0
13	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-2021	28,800	2.49	1,380	12.20	940	12.81	3.78	0.62	72.36	-0.00697	78.77	6.36	722,980	946.0
14	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-2021	30,300	-0.33	960	-2.04	275	-2.31	3.55	0.16	56.28	-0.01465	72.10	18.15	716,080	682.0
15	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	39,350	2.08	2,750	5.77	2,617	26.59	3.23	1.07	90.27	-0.00148	66.61	1.37	699,100	1867.0
16	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	17,150	0.88	2,180	0.46	1,644	17.55	2.95	1.41	74.88	-0.00262	69.20	7.88	683,560	1494.0
17	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	58,100	1.04	2,500	7.76	2,033	17.38	3.66	1.28	78.72	-0.00244	56.15	4.13	630,160	1506.0
18	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	17,150	0.88	3,340	2.14	3,081	35.87	2.28	2.04	88.64	-0.00096	77.06	3.08	611,800	2039.0
19	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	58,100	1.04	2,340	8.33	2,268	19.11	4.67	1.82	92.13	-0.00263	63.33	0.60	608,120	1380.0
20	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-2021	17,150	0.88	1,940	1.57	1,707	18.49	3.51	1.75	79.44	-0.00167	51.03	4.13	603,230	1164.0

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	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	86,900	-0.23	960	-1.03	793	9.09	7.01	0.64	77.42	-0.01005	55.61	1.96	599,420	594.0
22	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	29,200	-0.68	4,300	-1.15	3,865	26.37	2.90	1.92	85.41	-0.00151	66.44	3.08	587,980	2479.0
23	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	39,350	2.08	2,870	2.50	2,379	23.76	2.77	0.84	80.69	-0.00163	65.59	5.41	547,840	1540.0
24	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	17,150	0.88	3,100	0.00	2,616	30.03	2.29	1.75	82.92	-0.00126	75.27	6.12	503,390	1475.0
25	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	24,600	-1.40	2,770	-3.48	954	31.58	1.71	0.33	74.16	-0.0088	173.50	2.54	501,590	1404.0
26	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	109,900	-0.99	2,620	-4.73	2275.91	17.89	4.15	0.86	81.22	-0.00287	65.15	1.67	488,390	1281.0
27	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	33,000	0.00	5,300	0.00	5,012	30.30	2.80	2.12	89.83	-0.00095	62.18	1.82	426,550	2231.0
28	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	33,000	0.00	5,060	1.00	4,523	27.27	2.78	1.90	85.18	-0.00157	70.87	3.39	414,970	2025.0
29	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	39,350	2.08	4,080	6.81	3,754	31.18	2.59	1.23	87.84	-0.00119	71.78	2.75	399,750	1556.0
30	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-2021	105,700	-0.66	1,680	0.60	715	-1.11	3.60	0.24	57.14	-0.00702	60.29	17.00	355,990	596.0

## 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
31	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-21	39,350	2.08	22,220	1.46	21,601	44.91	2.04	5.60	94.27	-0.00048	77.20	1.29	348,940	7736.0
32	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-2021	86,900	-0.23	1,800	2.27	1,102	11.97	3.39	0.43	70.13	-0.00385	61.90	8.75	343,880	595.0
33	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-2021	24,600	-1.40	2,120	-7.83	292	17.09	1.92	0.11	66.08	-0.0273	155.38	10.07	338,720	702.0
34	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-2021	58,100	1.04	2,110	3.43	1,647	13.94	4.19	1.19	76.02	-0.00318	52.45	4.22	333,340	686.0
35	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	19,550	1.30	880	0.00	38	-11.39	2.86	0.03	51.53	-0.22677	148.88	29.40	332,580	282.0
36	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	119,900	3.18	3,940	12.25	3,958	32.56	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.15	320,070	1193.0
37	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	30,300	-0.33	1,170	-0.85	328	-5.24	3.51	0.19	54.20	-0.01185	64.56	20.69	313,930	361.0
38	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-21	19,550	1.30	1,200	1.69	81	-17.07	2.26	0.05	55.50	-0.05924	128.57	41.63	300,650	347.0
39	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	119,900	3.18	8,420	13.78	8,317	34.20	2.78	1.93	96.21	-0.00063	70.00	0.43	300,400	2392.0
40	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	17,150	0.88	5,550	2.78	5,159	30.03	2.73	4.11	88.39	-0.00142	74.83	2.33	299,610	1663.0

## 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
41	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	23,200	-0.22	4,220	2.43	2,128	28.79	2.03	0.93	73.91	-0.00662	142.39	-12.97	295,800	1240.0
42	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	29,200	-0.68	7,800	-2.38	7,242	24.66	3.27	4.05	87.27	-0.00122	54.80	2.05	295,530	2353.0
43	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	30,300	-0.33	1,700	-0.58	1,013	12.54	3.13	0.52	70.22	-0.00539	79.17	9.90	278,100	469.0
44	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	48,600	3.18	2,370	11.79	1,446	13.58	3.41	0.51	66.50	-0.0026	61.26	5.93	255,610	584.0
45	CPNJ2006	HSC	PNJ	9.92	58,549	12-1-21	78,300	1.29	2,020	6.88	1,990	25.22	3.72	0.95	95.36	-0.00151	72.85	0.38	244,800	490.0
46	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	86,900	-0.23	690	0.00	245	2.32	3.77	0.11	59.87	-0.01022	63.78	13.57	236,020	163.0
47	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	39,350	2.08	6,790	7.78	6,189	31.39	2.53	1.99	87.18	-0.00101	66.89	3.13	233,660	1526.0
48	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-21	109,900	-0.99	1,740	-2.79	659	5.37	3.88	0.23	61.49	-0.01014	67.00	10.46	217,150	379.0
49	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	78,300	1.29	2,920	4.29	2,508	26.49	2.76	0.88	81.72	-0.00155	75.39	3.11	211,500	614.0
50	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	109,900	-0.99	2,120	-4.50	1,876	14.91	5.17	0.88	81.80	-0.00482	71.68	0.92	203,290	431.0

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>