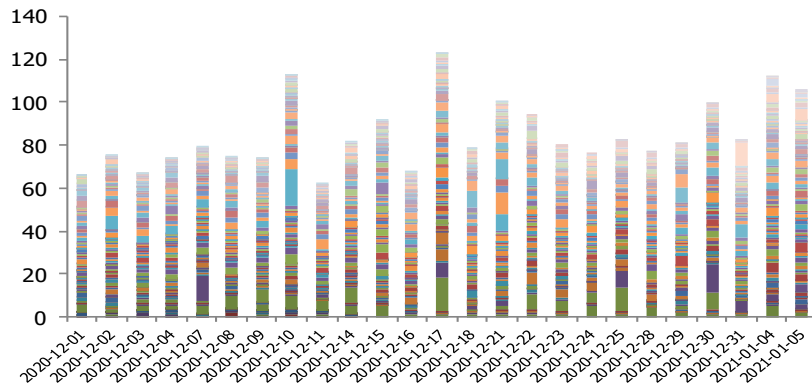


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>115</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>5.64</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>3.26x</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)	
CVHM2007	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CMWG2014	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CFPT2010	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CVRE2014	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	<b>4.8</b>
CVPB2016	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	<b>4.8</b>

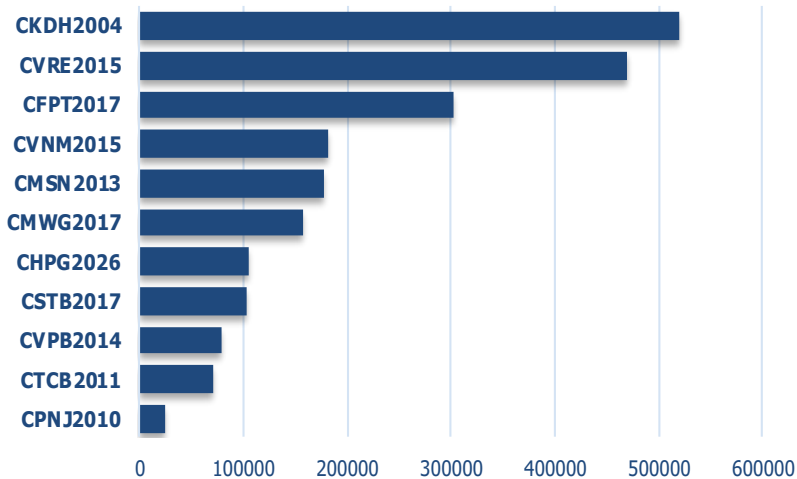
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục thăng hoa bất chấp số lượng CW tăng giá dựa trên cổ phiếu HPG chỉ đạt hơn 57%, HPG hiện là cổ phiếu được phát hành nhiều CW nhất với tỷ trọng 12,2% (14 mã CW). Độ rộng thị trường rất tích cực khi bình quân cứ 4 cổ phiếu chứng quyền tăng mới có 1 cổ phiếu giảm. Các CW nổi bật phiên này dựa trên các cổ phiếu như: FPT, MWG, VRE, VNM, STB,...
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 36,31 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 106,58 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 6,8% và giá trị giao dịch giảm 5,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 15,7% về khối lượng và 17,7% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 78,3% từ mức 88,7% ở phiên ngày hôm qua, đã có 90 mã CW tăng trong khi chỉ có 16 mã giảm và 09 mã giữ nguyên tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 70 ngày với tỷ lệ 75,8%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 88,2% và 5,1% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu VRE và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 13% và 11,8%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 115 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 38 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 33,8%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 26,9%, tiếp theo là SSI chiếm 24,6% và MBS chiếm 7,1% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở và chứng quyền tiếp tục thăng hoa nhờ dòng tiền khỏe và chưa có điểm dừng. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ vị thế với chiến lược để cho lợi nhuận chạy đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, vật liệu xây dựng, bán lẻ, công nghệ,...

### 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 (%)
CTCB2011	31.62	46.47	90.64	106.36	1.66
CVPB2014	31.00	37.93	85.74	140.96	3.93
CPNJ2010	18.82	2.07	83.53	78.92	2.40
CVRE2015	17.42	0.00	76.27	64.67	6.01
CHPG2026	13.81	0.00	72.02	135.02	22.17
CSTB2017	13.56	0.00	71.73	68.45	8.19
CFPT2017	12.60	0.00	72.19	56.43	6.35
CMWG2017	11.40	0.00	70.29	59.62	7.43
CKDH2004	9.86	0.00	68.08	70.07	9.05
CVNM2015	7.04	2.92	65.15	101.46	8.84
CMSN2013	3.73	41.35	59.04	60.19	6.67

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



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVRE2015	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.26
Độ nhạy	1.46
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	64.67
Phần bù rủi ro	6.01
<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 Đòn bẩy hiệu

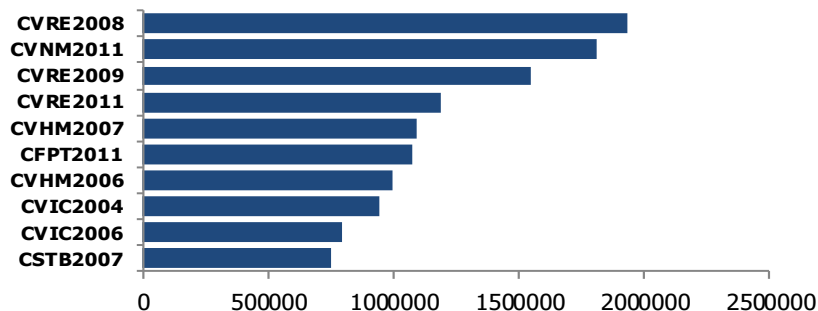
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá VRE và CVRE2015



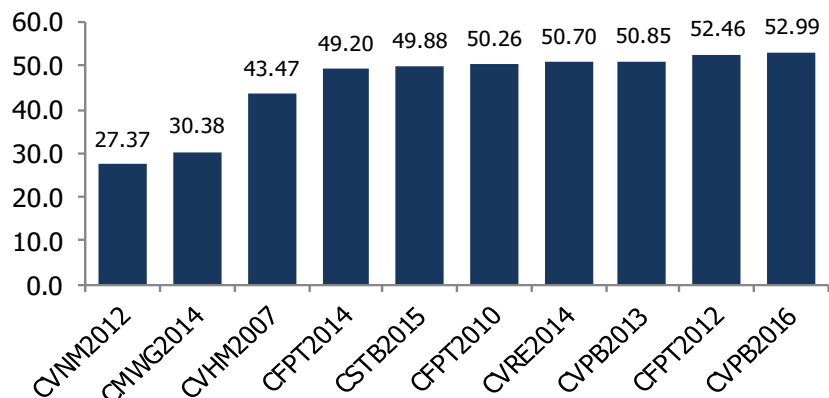
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CTCB2011</b>	7.84	46.47	42.86	254.84
<b>CFPT2010</b>	28.17	42.59	49.10	94.37
<b>CMSN2013</b>	4.44	41.35	48.03	11.24
<b>CVHM2005</b>	24.06	39.83	65.00	33.06
<b>CTCB2009</b>	0.78	37.98	36.67	191.21

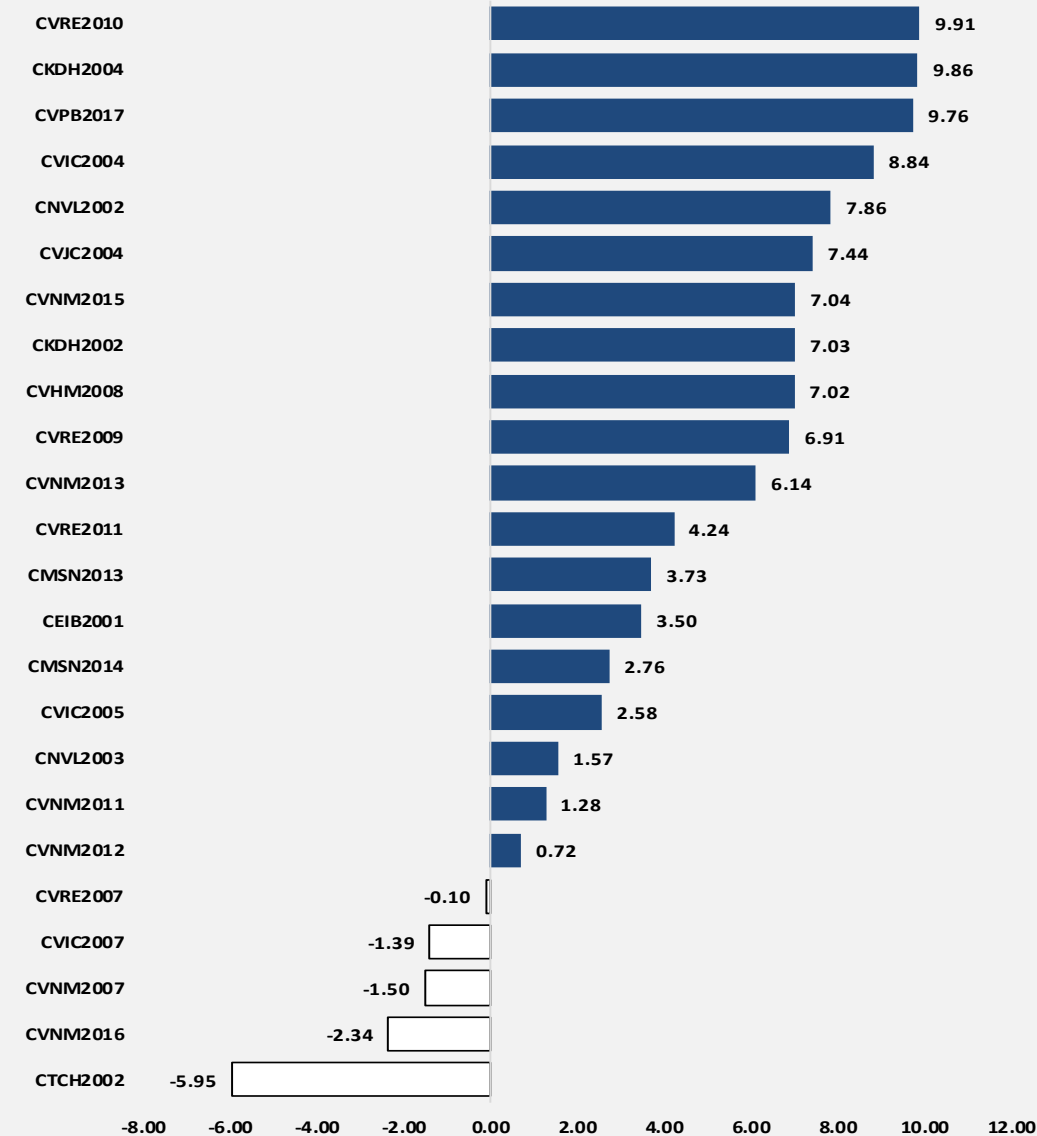
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CEIB2001	KIS	EIB	10.00	18,818	1-4-21	19,500	0.00	1,180	0.00	13,293	3.50	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.89	352,300	410.0
2	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	62,700	4.15	3,220	21.05	3,208	25.05	3.91	2.00	98.25	-0.00124	90.16	0.09	152,400	483.0
3	CFPT2010	VND	FPT	1.00	52,000	26-3-2021	62,700	4.15	12,420	28.17	10,743	17.07	4.11	7.05	81.51	-0.00224	50.26	2.74	54,100	617.0
4	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	62,700	4.15	3,210	18.89	2,941	23.44	3.38	1.58	86.49	-0.00149	57.10	2.15	1,071,600	3318.0
5	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	62,700	4.15	2,830	13.20	2,355	18.66	3.54	1.33	79.94	-0.00188	52.46	3.91	577,800	1577.0
6	CFPT2013	BSC	FPT	2.00	52,000	6-4-21	62,700	4.15	6,820	24.00	5,378	17.07	3.57	3.06	77.63	-0.00294	61.63	4.69	29,000	171.0
7	CFPT2014	VCI	FPT	2.00	55,000	7-4-21	62,700	4.15	5,240	31.00	3,969	12.28	4.44	2.81	74.21	-0.0034	49.20	4.43	600	3.0
8	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	62,700	4.15	2,850	16.80	2,542	20.26	3.70	1.50	84.09	-0.00206	57.17	2.47	253,900	711.0
9	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	62,700	4.15	3,280	13.10	2,399	20.26	2.88	1.10	75.21	-0.00168	62.18	5.90	528,100	1723.0
10	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-2021	62,700	4.15	2,970	18.80	2,050	12.60	3.81	1.25	72.19	-0.0036	56.43	6.35	302,300	873.0

## 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	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	24,750	2.70	2,830	8.85	980	31.99	1.69	0.34	74.52	-0.00976	186.73	2.66	474,200	1317.0
12	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	24,750	2.70	2,090	0.00	300	17.59	1.95	0.12	65.83	-0.02913	160.03	9.02	523,400	1112.0
13	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	42,350	0.12	5,100	3.24	4,667	36.06	2.24	1.23	88.27	-0.00142	94.38	3.35	410,500	2001.0
14	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-2021	42,350	0.12	25,500	0.00	25,266	48.81	1.98	5.89	97.33	-0.0018	204.00	0.45	15,500	387.0
15	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-21	42,350	0.12	26,830	2.72	25,268	48.81	1.77	5.29	91.84	-0.00092	115.53	3.02	11,700	300.0
16	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-21	42,350	0.12	25,780	-1.00	25,267	48.81	1.92	5.72	95.56	-0.00079	117.00	0.99	79,700	2026.0
17	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	42,350	0.12	11,910	-0.08	12,133	46.88	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.86	3,000	36.0
18	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	42,350	0.12	3,660	4.57	3,366	31.79	2.54	1.01	87.96	-0.00281	112.77	2.78	522,100	1830.0
19	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	42,350	0.12	3,700	2.78	3,100	29.16	2.37	0.87	82.84	-0.00166	82.57	5.78	554,200	1989.0
20	CHPG2020	VND	HPG	1.00	26,000	28-6-2021	42,350	0.12	17,590	-8.39	16,367	38.61	2.16	4.17	89.65	-0.00063	68.66	2.93	52,600	942.0

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	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-2021	42,350	0.12	9,450	0.00	8,676	40.97	2.00	2.05	89.21	-0.00144	112.62	3.66	60,100	564.0
22	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	42,350	0.12	9,650	-1.43	7,678	36.25	1.84	1.66	83.66	-0.0021	128.52	9.33	66,500	637.0
23	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	42,350	0.12	14,000	0.72	13,850	32.70	2.92	4.77	96.49	-0.00367	168.82	0.35	17,100	231.0
24	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-21	42,350	0.12	8,400	2.44	7,427	35.06	2.18	1.91	86.31	-0.00176	102.89	4.60	75,300	616.0
25	CHPG2025	VCI	HPG	1.00	34,000	7-4-21	42,350	0.12	11,100	2.78	8,503	19.72	2.95	2.96	77.31	-0.0032	78.80	6.49	18,300	200.0
26	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	42,350	0.12	7,620	23.90	3257.11	13.81	2.00	0.77	72.02	-0.00693	135.02	22.17	105,600	777.0
27	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	29,400	0.17	1,700	-0.58	895	10.81	2.96	0.45	68.40	-0.00522	77.35	12.32	128,000	216.0
28	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	29,400	0.17	2,100	5.00	797	7.03	2.35	0.32	67.01	-0.00494	84.28	21.54	46,500	91.0
29	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	29,400	0.17	1,320	0.00	1,077	14.59	4.35	0.80	78.20	-0.00549	68.90	3.37	662,700	858.0
30	CKDH2004	MBS	KDH	2.00	26,500	7-4-2021	29,400	0.17	2,780	1.09	1,607	9.86	3.60	0.98	68.08	-0.0062	70.07	9.05	520,900	1424.0

## 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	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	25,150	5.01	5,890	11.13	5,961	41.22	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.49	317,100	1841.0
32	CMBB2008	VND	MBB	0.87	17,391	26-3-2021	25,150	5.01	8,360	4.11	8,926	30.85	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.95	131,200	1154.0
33	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	25,150	5.01	5,150	13.19	3,079	34.31	1.89	1.16	77.35	-0.00571	164.01	-16.50	634,700	3127.0
34	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-2021	25,150	5.01	9,800	11.24	8,676	36.38	2.17	3.75	84.73	-0.00071	77.96	2.58	109,000	1009.0
35	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-21	25,150	5.01	9,350	13.47	9,151	36.38	2.55	4.63	94.65	-0.0007	73.00	0.80	268,100	2403.0
36	CMSN2006	HSC	MSN	4.94	55,337	12-1-21	89,300	0.45	7,010	-0.57	6,660	38.03	2.32	1.73	91.22	-0.00953	258.05	0.75	96,500	655.0
37	CMSN2007	KIS	MSN	9.88	56,195	23-4-21	89,300	0.45	3,700	3.35	3,250	37.07	2.08	0.76	86.20	-0.00151	100.42	3.87	143,500	495.0
38	CMSN2009	KIS	MSN	9.88	61,265	12-5-21	89,300	0.45	3,130	-0.32	2,763	31.39	2.42	0.75	84.84	-0.00134	76.55	3.24	215,300	652.0
39	CMSN2010	VND	MSN	1.98	54,349	26-3-21	89,300	0.45	18,490	-1.91	34,314	39.14	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	1.78	8,900	161.0
40	CMSN2011	HSC	MSN	4.94	51,385	30-3-21	89,300	0.45	7,930	0.00	7,461	42.46	2.05	1.71	90.90	-0.00113	102.62	1.42	92,700	722.0

## 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	CMSN2012	VCI	MSN	1.98	64,231	7-4-21	89,300	0.45	14,450	-4.62	12,282	28.07	2.55	3.51	82.63	-0.0022	87.10	3.91	100	1.0
42	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-21	89,300	0.45	1,880	4.44	1,252	3.73	5.61	0.79	59.04	-0.01183	60.19	6.67	177,400	319.0
43	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	89,300	0.45	1,290	3.20	810	2.76	4.06	0.37	58.69	-0.00637	61.14	11.52	140,400	179.0
44	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	121,900	1.08	4,170	4.25	4,161	33.66	2.93	1.00	98.92	-0.00078	118.61	0.07	51,700	215.0
45	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	121,900	1.08	8,830	3.03	8,723	35.28	2.70	1.93	96.26	-0.00089	86.39	0.44	116,800	1030.0
46	CMWG2013	VND	MWG	1.97	94,672	28-6-21	121,900	1.08	17,070	4.85	14,064	22.34	2.90	3.35	80.08	-0.00136	56.04	5.28	11,500	193.0
47	CMWG2014	BSC	MWG	3.94	105,519	6-1-21	121,900	1.08	4,200	20.00	3,970	13.44	5.98	1.95	82.42	-0.00165	30.38	0.15	72,700	263.0
48	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	121,900	1.08	2,780	4.91	2,246	17.97	3.42	0.63	78.02	-0.00209	55.43	4.84	378,100	1038.0
49	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	121,900	1.08	2,420	5.22	1,617	11.40	3.51	0.47	69.76	-0.00302	54.76	8.45	208,900	495.0
50	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	121,900	1.08	2,870	7.49	1,923	11.40	3.73	0.59	70.29	-0.00407	59.62	7.43	157,700	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>