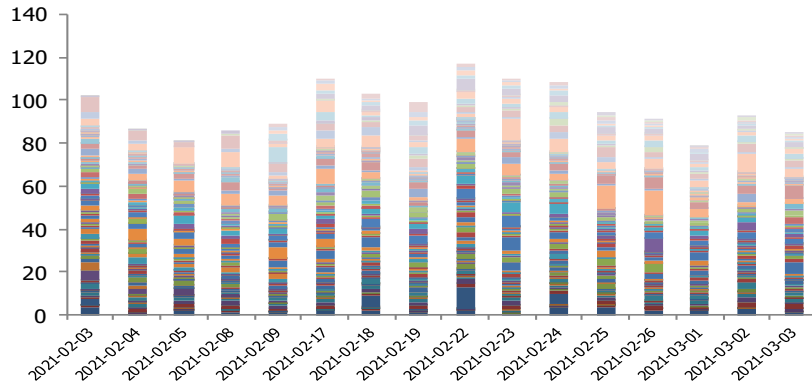


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>111</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>11.36</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>3.48x</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)	
CEIB2001	4	5	5	5	5	<b>5</b>
CMWG2017	4	5	5	5	4	<b>4.8</b>
CSBT2007	4	5	5	5	4	<b>4.8</b>
CVRE2015	4	5	5	5	4	<b>4.8</b>
CFPT2017	4	5	5	5	4	<b>4.6</b>

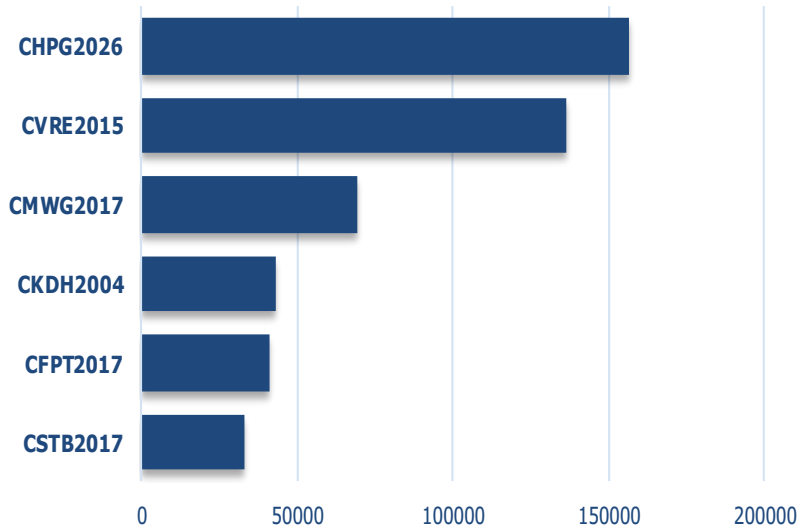
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền hồi phục sau phiên chốt lời trên diện rộng hôm qua nhờ có tới 10 cổ phiếu cơ sở tăng điểm, chỉ 9 cổ phiếu giảm và 2 cổ phiếu giữ tham chiếu. Nhóm CW dựa trên các cổ phiếu bán lẻ (VRE, MWG) có phiên giao dịch tích cực, thanh khoản toàn thị trường tuy có giảm nhẹ nhưng phần lớn lại tập trung ở các mã CW tăng giá.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 19,4 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 84,83 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 0,6% và giá trị giao dịch giảm 8,7%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 7,2% về khối lượng và 9,29% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm chỉ còn 42,3% từ mức 46,8% ở phiên hôm qua, chỉ còn 47 mã CW tăng giá, trong khi cũng có tới 45 mã giảm giá và 19 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 40 đến 70 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 28,1% và 27,5%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 45,8% và 43% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VRE có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 19% và 17,4%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 111 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 43 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%, KIS Vietnam và HCM lần lượt chiếm 23,7% và 22,9%, MBS chiếm 2,7% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục tăng điểm và tiến sát đỉnh cũ tại 1.200 điểm. Do vậy các nhịp rung lắc sẽ thường xuyên xảy ra ở khu vực kháng cự này, nhà đầu tư nên giữ vị thế đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu bán lẻ, ngân hàng, Vingroup...trong khi chưa vội 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	29.47	9.23	95.91	55.58	0.39
CVRE2015	22.54	18.29	91.89	51.11	0.79
CHPG2026	22.01	10.02	82.03	76.72	3.80
CMWG2017	20.70	0.00	89.91	51.20	1.03
CSTB2017	19.47	2.51	79.91	82.95	4.21
CKDH2004	19.21	-1.13	84.57	74.47	2.13

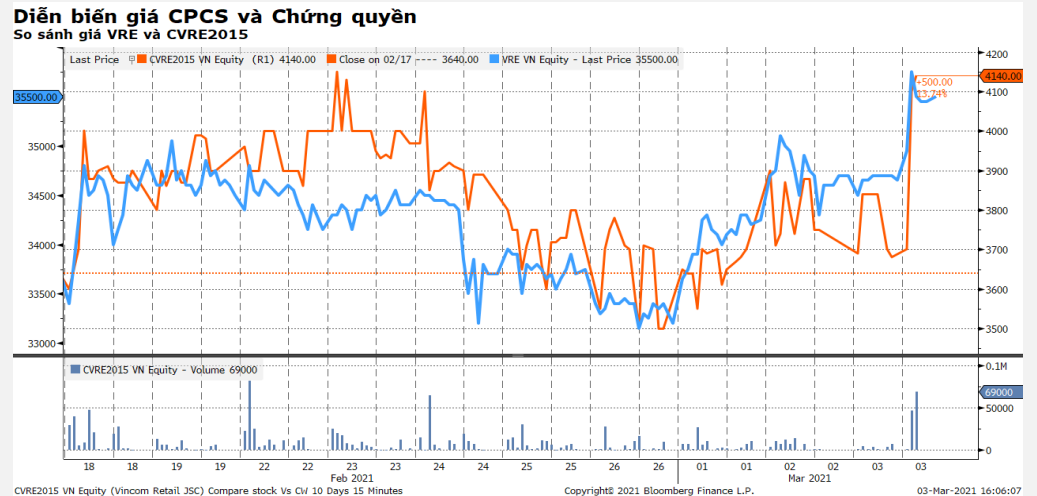
### KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVRE2015	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.94
Độ nhạy	2.25
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	51.11
Phần bù rủi ro	0.79
<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)	✔

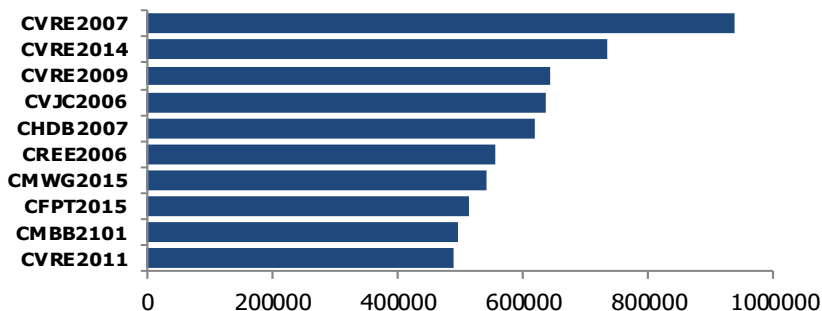
### ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVRE2015



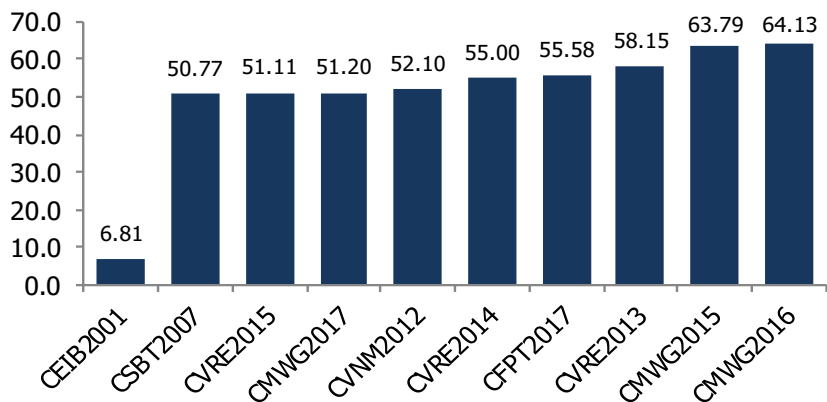
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVRE2013	10.50	24.10	15.24	54.14
CVRE2014	8.46	22.79	15.10	59.92
CMBB2101	-2.17	21.62	26.76	87.50
CVRE2011	9.44	20.12	19.39	74.34
CVRE2012	5.02	19.17	13.86	142.11

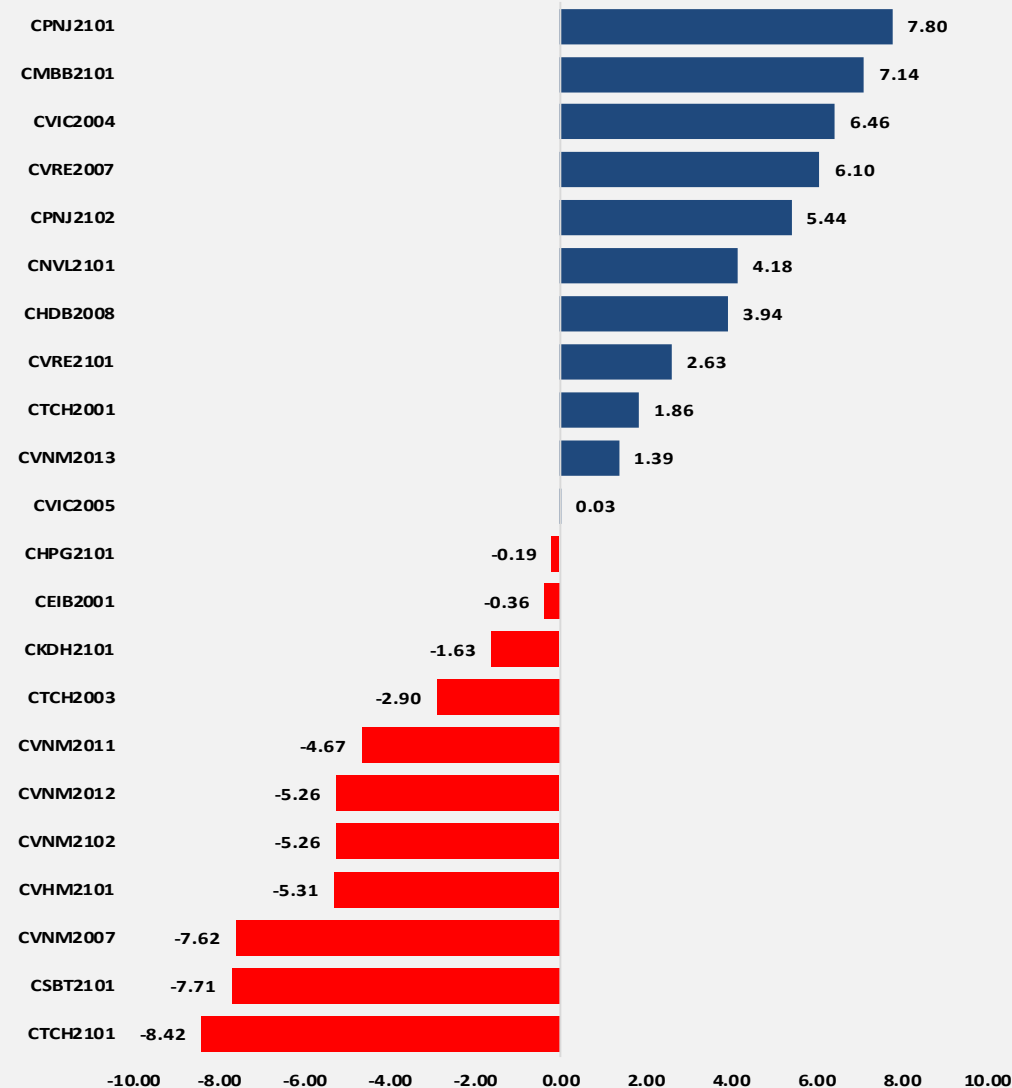
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	35,500	2.31	930	-1.06	594	6.10	4.94	0.41	64.64	-0.01713	84.03	6.99	936,900	855.0
2	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	30-4-21	35,500	2.31	8,460	8.46	8,143	22.54	3.75	4.30	89.25	-0.00147	55.00	1.30	734,900	5869.0
3	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-2021	35,500	2.31	1,560	4.70	1,012	12.68	3.21	0.46	70.52	-0.00881	102.69	9.29	643,800	974.0
4	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	137,200	-0.36	1,760	-4.86	1,346	19.02	2.99	0.29	76.75	-0.00309	75.71	6.64	637,500	1124.0
5	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	26,950	0.94	3,390	-0.88	3,340	37.55	2.51	1.56	95.81	-0.00064	76.78	0.57	620,100	2110.0
6	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-21	57,100	0.35	3,960	0.25	3,343	26.44	2.86	1.68	79.38	-0.00149	88.51	1.30	554,200	2180.0
7	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	136,200	0.29	3,830	0.26	3,632	26.58	3.19	0.85	89.62	-0.00137	63.79	1.54	541,100	2095.0
8	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	77,700	-0.26	5,600	1.27	5,540	35.65	2.68	1.91	96.59	-0.00142	114.09	0.39	514,100	2864.0
9	CMBB2101	VND	MBB	2.00	26,000	2-7-21	28,000	-0.36	4,500	-2.17	1,680	7.14	2.08	0.62	66.83	-0.00852	134.93	25.00	494,800	2225.0
10	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	35,500	2.31	1,970	9.44	1,251	10.17	3.06	0.54	67.86	-0.00564	84.59	12.02	490,000	913.0

## 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	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	46,800	0.21	10,900	-0.91	10,900	46.58	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	489,800	5362.0
12	CTCB2102	VND	TCB	2.00	36,000	2-7-21	40,350	0.12	5,390	-1.82	346	-18.96	1.41	0.06	75.27	-0.05865	270.81	72.39	454,600	2453.0
13	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	35,500	2.31	2,300	5.02	2,252	25.35	3.63	1.15	94.00	-0.00161	71.32	0.56	427,500	943.0
14	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	46,800	0.21	4,360	0.00	4,204	35.90	2.48	1.12	92.53	-0.00096	79.12	1.37	425,200	1851.0
15	CVRE2102	VND	VRE	4.00	30,000	2-7-21	35,500	2.31	2,490	0.40	1,645	15.49	2.57	0.59	71.99	-0.00388	91.01	12.56	424,200	1046.0
16	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12-8-21	32,800	0.00	2,480	0.00	1,623	16.67	2.40	0.59	72.73	-0.00294	85.99	13.58	363,200	895.0
17	CVRE2013	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	35,500	2.31	9,680	10.50	8,687	22.54	2.97	3.63	80.87	-0.00139	58.15	4.73	357,500	3235.0
18	CHPG2103	VND	HPG	2.00	42,000	2-7-2021	46,800	0.21	5,600	0.36	3,463	10.26	2.84	1.05	67.94	-0.00475	83.74	13.68	357,300	1973.0
19	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	19,000	-0.78	4,150	-2.12	4,001	42.11	2.13	2.24	93.11	-0.00123	111.05	1.57	348,600	1453.0
20	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-2021	81,400	2.65	2,340	8.84	1,778	21.40	2.70	0.59	77.66	-0.00308	85.80	7.35	342,200	754.0

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	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	101,500	-1.26	1,190	-2.46	866	16.37	3.18	0.27	74.59	-0.00648	97.47	7.08	331,300	389.0
22	CVHM2102	VND	VHM	10.00	87,000	2-7-21	101,500	-1.26	3,000	-1.64	1,742	14.29	2.41	0.41	71.11	-0.00475	101.61	15.27	325,800	970.0
23	CVNM2102	VND	VNM	9.91	108,994	2-7-21	104,500	-0.38	2,080	-0.48	406	-5.26	2.83	0.11	56.30	-0.02154	97.83	25.17	279,600	581.0
24	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	101,500	-1.26	2,380	-4.03	1,538	12.43	2.98	0.45	69.87	-0.00513	85.04	11.02	264,400	635.0
25	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-21	22,750	1.11	2,160	0.47	640	-2.90	1.78	0.25	65.96	-0.0089	155.30	39.95	264,000	550.0
26	CVNM2007	KIS	VNM	8.02	111,432	8-3-21	104,500	-0.38	300	-3.23	5.61	-7.62	13.11	0.01	30.47	-7.52933	92.21	9.94	253,000	65.0
27	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	46,800	0.21	6,040	0.67	6,027	42.14	2.34	1.51	98.98	-0.00024	82.86	0.09	248,400	1501.0
28	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	136,200	0.29	3,400	0.59	2,918	20.70	3.23	0.69	80.56	-0.00217	64.13	4.26	228,200	784.0
29	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	137,200	-0.36	1,350	-4.26	1,108	15.81	3.97	0.32	78.09	-0.00448	69.19	3.87	227,000	305.0
30	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-2021	40,350	0.12	19,170	0.10	18,375	45.48	1.95	4.44	92.73	-0.00051	78.88	2.03	217,000	4158.0

## 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	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	106,900	-1.20	1,830	-1.08	843	0.03	3.42	0.27	58.58	-0.01071	82.55	17.09	216,600	391.0
32	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-2021	77,700	-0.26	6,000	0.67	5,377	35.65	2.22	1.54	85.88	-0.0011	89.28	2.96	216,200	1287.0
33	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-2021	19,000	-0.78	7,010	-3.44	7,000	36.84	2.69	4.96	99.24	-0.00055	125.60	0.05	204,000	1448.0
34	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-2021	32,800	0.00	2,190	0.00	1,694	20.05	2.90	0.75	77.39	-0.00415	92.16	6.65	203,800	439.0
35	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	46,800	0.21	10,150	-0.49	9,901	42.31	2.18	2.30	94.52	-0.00083	95.05	1.07	202,600	2032.0
36	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	19,000	-0.78	3,900	0.00	3,519	36.85	2.13	1.97	87.35	-0.00146	99.49	4.21	201,000	774.0
37	CVPB2101	VND	VPB	2.00	37,000	2-7-21	41,600	2.09	5,260	1.94	3,468	11.06	2.71	1.13	68.63	-0.00441	88.37	14.23	196,800	1028.0
38	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	28,000	-0.36	6,700	0.00	4,500	32.14	1.69	1.36	81.09	-0.01328	321.74	15.71	195,400	1309.0
39	CPNJ2101	VND	PNJ	10.00	78,000	2-7-21	84,600	0.71	1,940	-0.51	1,043	7.80	2.83	0.35	64.79	-0.00569	87.45	15.13	190,900	368.0
40	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	22,900	0.00	3,840	-1.03	3,840	32.34	3.02	2.53	98.13	-0.00025	50.77	0.15	188,600	738.0

## 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	CVNM2013	HSC	VNM	9.91	103,048	30-3-21	104,500	-0.38	1,490	-9.15	406	1.39	4.13	0.16	58.37	-0.06002	120.77	12.74	187,000	284.0
42	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	104,500	-0.38	1,480	0.00	248	-4.67	2.57	0.06	59.71	-0.03166	121.38	27.91	184,700	268.0
43	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	28,000	-0.36	12,680	-0.94	11,535	42.86	1.93	3.97	87.32	-0.00094	110.56	2.43	173,800	2216.0
44	CVRE2101	KIS	VRE	4.00	34,567	20-9-21	35,500	2.31	2,460	2.50	1,172	2.63	2.34	0.39	64.83	-0.00474	91.60	25.09	171,700	414.0
45	CPNJ2102	VCSC	PNJ	5.00	80,000	29-7-21	84,600	0.71	4,270	-3.61	1,909	5.44	2.50	0.57	63.20	-0.00592	95.89	19.80	162,200	608.0
46	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	26,950	0.94	2,430	8.97	588	3.94	1.91	0.21	68.97	-0.02954	218.50	32.13	158,600	377.0
47	CHPG2026	MBS	HPG	2.00	36,500	6-5-21	46,800	0.21	6,040	0.67	5,264	22.01	3.18	1.79	82.03	-0.00284	76.72	3.80	156,200	934.0
48	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	84,600	0.71	3,440	0.88	3,306	31.97	2.82	1.10	91.01	-0.00153	107.00	0.31	155,200	539.0
49	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	19,000	-0.78	7,620	0.13	7,041	36.84	2.21	4.09	88.63	-0.0012	89.16	3.26	153,900	1174.0
50	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	22,750	1.11	1,800	0.00	580	1.86	2.14	0.27	66.00	-0.01995	174.82	29.01	153,600	275.0



## 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>