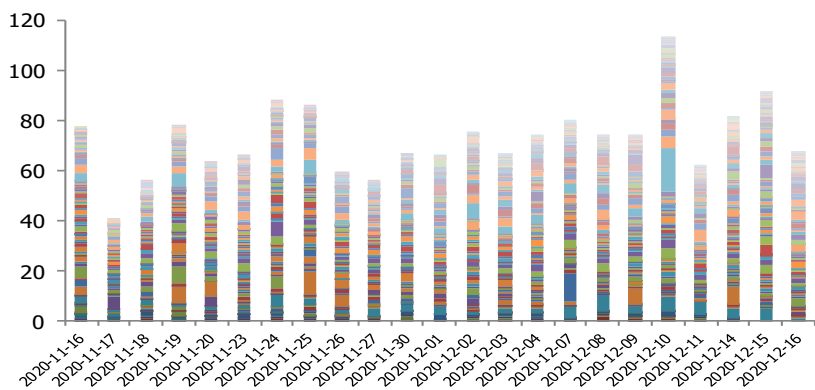


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>109</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>20</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>6.52</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>3.61x</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)	
CVNM2012	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CVPB2014	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CFPT2014	5	5	5	5	4.8	<b>4.8</b>
CSTB2012	5	5	5	5	4.8	<b>4.8</b>
CVPB2008	5	5	5	5	4.8	<b>4.8</b>

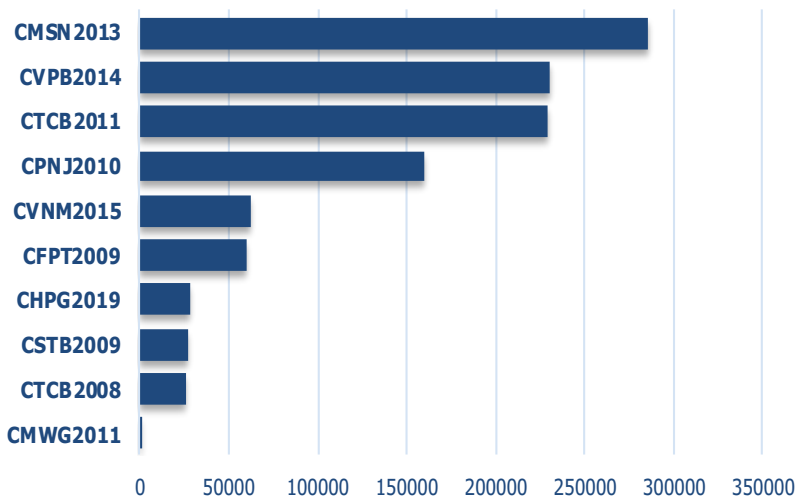
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền hồi phục trên diện rộng khi có tới 15 cổ phiếu chứng quyền tăng, chỉ 1 cổ phiếu giảm và 2 cổ phiếu giữ tham chiếu. Dẫn dắt đà phục hồi của thị trường là nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng như STB, TCB, MBB, VPB... Thanh khoản thị trường giảm so với phiên hôm qua nhưng tập trung phần lớn vào nhóm CW tăng giá.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có gần 39,95 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 66,67 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 37,8% và giá trị giao dịch giảm 27,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 27% về khối lượng và hơn 21,02% 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 41,5%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 79,9% và 17,2% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu STB, TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 14,6%; 15,4% và 15,1%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 109 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 14 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 42,1%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 26,6%, tiếp theo là SSI chiếm 16,8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở nổi lại đà tăng và độ rộng ở nhóm cổ phiếu chứng quyền rất tích cực. Nhà đầu tư nên tập trung vào nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng, bất động sản, 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 (%)
CHPG2019	37.89	1.41	NA	NA	-0.77
CSTB2009	34.34	9.18	NA	NA	-2.11
CTCB2008	28.44	29.03	NA	NA	-2.68
CMWG2011	25.72	0.00	NA	NA	-0.10
CTCB2011	19.14	45.24	82.91	66.66	2.68
CVPB2014	19.11	10.29	87.55	51.95	1.37
CFPT2009	18.04	2.69	98.88	119.93	0.04
CPNJ2010	14.95	-1.68	77.45	66.85	3.87
CVNM2015	7.71	-2.22	64.34	81.73	8.06
CMSN2013	-2.96	8.45	48.99	60.79	12.07

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

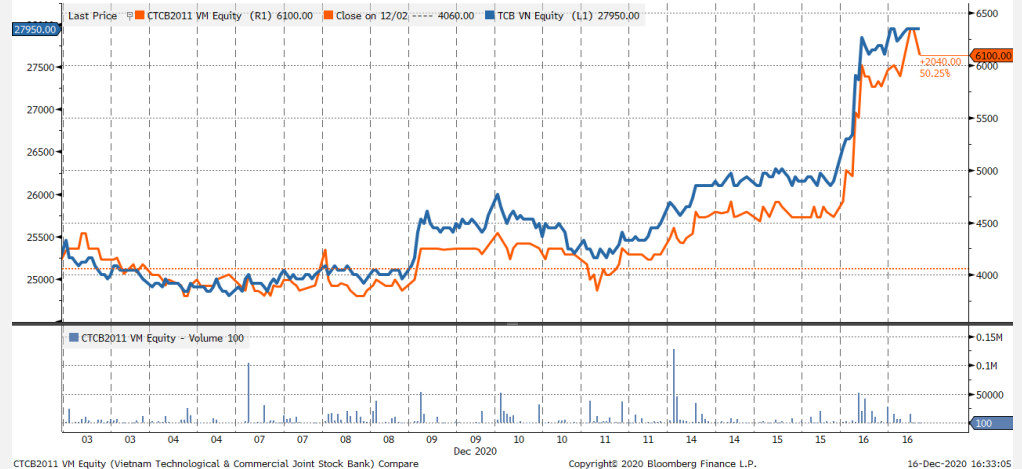


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2011		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.80	
Độ nhạy	3.65	
Hao mòn thời gian	0.00	
Độ biến động nội hàm	66.66	
Phần bù rủi ro	2.68	
<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

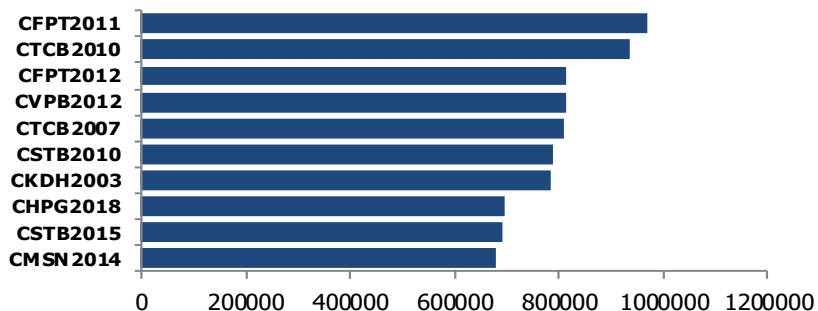
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá TCB và CTCB2011



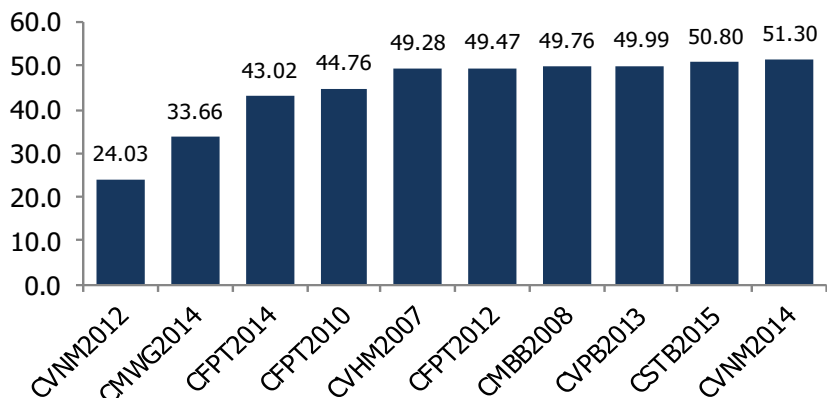
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CTCB2011</b>	34.07	45.24	45.24	96.77
<b>CTCB2009</b>	33.90	45.10	45.10	78.64
<b>CTCB2007</b>	29.03	38.89	37.93	225.20
<b>CTCB2010</b>	30.58	38.18	39.71	88.12
<b>CVRE2007</b>	11.54	38.10	45.00	-53.60

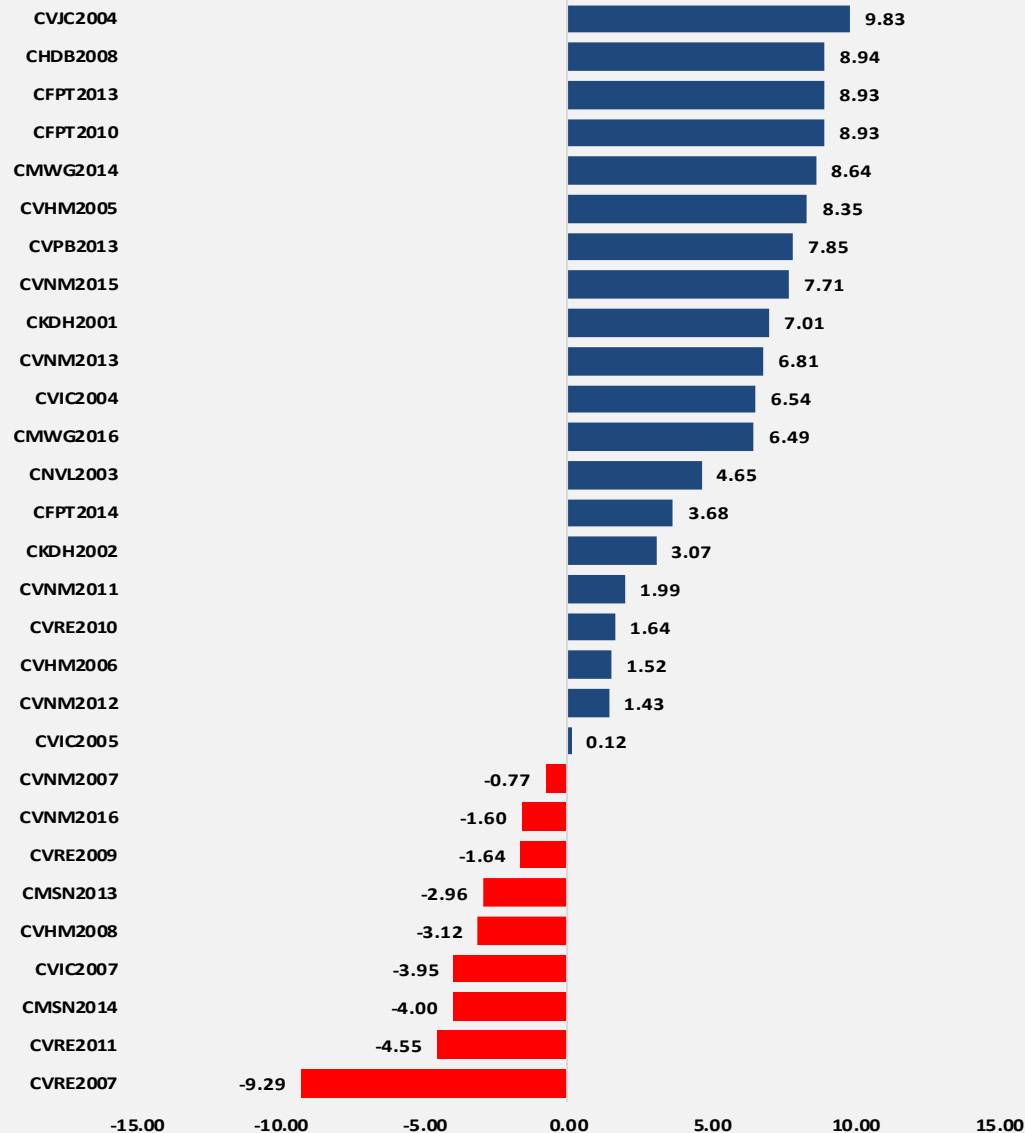
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	57,100	0.71	2,390	1.70	1,842	15.94	3.65	1.18	76.40	-0.00277	56.96	4.99	970,230	2240.00
2	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	27,950	6.88	3,800	30.58	3,247	23.08	3.02	1.75	82.06	-0.00189	65.78	4.11	935,870	3187.00
3	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-2021	57,100	0.71	2,010	2.55	1,338	10.68	3.97	0.93	69.95	-0.00327	49.47	6.92	815,960	1667.00
4	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	29,300	4.27	3,600	5.88	3,197	21.50	3.39	1.85	83.22	-0.00162	55.18	3.07	814,300	2761.00
5	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	27,950	6.88	4,000	29.03	3,975	28.44	3.41	2.42	97.52	-0.00062	63.34	0.18	809,140	3040.00
6	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	16,600	4.08	2,650	9.50	2,356	27.72	2.63	1.87	84.05	-0.00099	58.91	4.21	790,130	2144.00
7	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	28,200	1.81	1,320	3.13	804	10.95	3.72	0.53	69.67	-0.00801	79.54	7.77	784,990	1000.00
8	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	38,800	0.52	2,800	-3.45	2,249	22.68	2.75	0.80	79.33	-0.00176	66.55	6.18	696,730	1940.00
9	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	16,600	4.08	1,740	16.78	1,475	15.79	3.63	1.61	76.05	-0.00199	50.80	5.17	693,510	1189.00
10	CMSN2014	KIS	MSN	10.00	87,878	26-2-2021	84,500	0.00	1,020	0.99	555	-4.00	4.22	0.28	50.95	-0.00724	58.87	16.07	681,590	646.00

## 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	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	115,500	0.17	2,090	1.46	1,215	6.49	3.55	0.37	64.32	-0.00385	54.88	11.60	614,380	1259.00
12	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	67,100	2.44	1,140	0.88	391	4.65	3.67	0.21	62.36	-0.00692	53.91	12.34	614,280	662.00
13	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	30,500	1.33	580	11.54	118	-9.29	4.82	0.09	45.79	-0.03076	59.87	18.80	580,470	330.00
14	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	22,250	3.49	3,580	9.82	1,676	25.74	2.22	0.84	71.58	-0.0071	123.82	-11.75	559,410	1932.00
15	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	111,600	0.36	1,060	0.95	307	1.99	3.66	0.10	57.08	-0.00829	57.15	13.60	542,970	565.00
16	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	30,500	1.33	1,470	1.38	1,059	13.11	3.78	0.66	72.81	-0.00352	57.84	6.16	540,460	774.00
17	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	107,000	0.00	1,720	-0.58	786	0.12	3.62	0.27	58.14	-0.00609	58.05	15.95	532,280	894.00
18	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-2021	16,600	4.08	4,820	14.49	4,617	27.71	3.13	4.35	90.75	-0.00094	56.21	1.33	521,690	2482.00
19	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	86,200	0.23	940	-1.05	728	8.35	6.81	0.57	74.23	-0.01007	53.87	2.55	521,600	494.00
20	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	16,600	4.08	3,070	9.25	2,810	33.74	2.37	2.01	87.73	-0.00099	72.55	3.25	452,190	1370.00

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	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-2021	111,600	0.36	2,450	-0.41	2,083	16.20	4.43	0.83	79.75	-0.00534	79.82	1.81	446,580	1038.00
22	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	115,500	0.17	2,360	0.43	1,722	13.42	3.54	0.53	72.36	-0.00264	54.06	7.01	445,660	1048.00
23	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	86,200	0.23	2,650	0.76	2,251	12.99	5.18	1.35	79.65	-0.00381	49.28	2.38	439,210	1152.00
24	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	27,950	6.88	7,110	33.90	6,013	21.29	3.19	3.43	81.06	-0.00204	63.02	4.15	417,380	2640.00
25	CHDB2008	KIS	HDB	3.15	20,397	30-4-21	22,400	0.67	1,550	4.03	103	8.94	2.16	0.05	59.71	-0.06377	135.65	12.86	375,340	574.00
26	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	57,100	0.71	2,020	1.00	1464.32	12.43	4.14	1.06	73.19	-0.00371	53.91	5.25	365,690	751.00
27	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	128,100	2.48	1,500	0.00	927	13.26	3.02	0.22	70.74	-0.0029	61.92	10.16	365,060	504.00
28	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	38,800	0.52	2,650	-1.49	2,480	25.55	3.24	1.03	88.48	-0.00165	66.46	1.77	334,220	888.00
29	CVNM2016	KIS	VNM	20.00	113,388	26-2-21	111,600	0.36	700	-2.78	159	-1.60	4.27	0.06	53.53	-0.01623	56.35	14.15	331,110	223.00
30	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	38,800	0.52	3,820	0.26	3,587	30.21	2.77	1.28	89.27	-0.00093	61.03	2.01	307,980	1177.00

## 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 (%)	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	CMSN2013	MBS	MSN	5.00	87,000	25-2-21	84,500	0.00	1,540	11.59	796	-2.96	5.38	0.51	48.99	-0.01379	60.79	12.07	286,210	417.00
32	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-2021	57,100	0.71	2,150	2.87	2,064	17.70	4.92	1.78	90.62	-0.00255	55.76	0.74	269,770	586.00
33	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-2021	29,300	4.27	3,300	9.63	2,740	18.09	3.49	1.63	78.69	-0.00229	57.89	4.44	269,660	872.00
34	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-2021	107,000	0.00	2,550	2.41	2,044	18.69	3.28	0.63	78.10	-0.0025	63.58	5.14	268,300	660.00
35	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	77,600	0.65	2,800	-4.44	2,426	25.83	2.86	0.89	81.81	-0.00139	69.70	2.82	248,970	701.00
36	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	22,250	3.49	7,400	10.45	5,798	28.09	2.36	3.08	78.58	-0.00114	74.03	5.17	247,270	1710.00
37	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-21	19,100	0.00	1,060	0.95	89	-19.83	2.46	0.06	54.57	-0.05179	113.81	42.03	243,270	255.00
38	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	38,800	0.52	7,120	-1.11	6,902	35.57	2.54	2.26	93.23	-0.00057	61.45	1.13	237,930	1713.00
39	CVPB2014	MBS	VPB	2.00	23,700	5-2-21	29,300	4.27	3,000	3.45	2,815	19.11	4.28	2.05	87.55	-0.00196	51.95	1.37	230,780	687.00
40	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	16,600	4.08	2,190	17.11	1,903	22.36	3.10	1.78	81.84	-0.0018	62.53	4.02	229,980	497.00

## 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	CTCB2011	MBS	TCB	1.00	22,600	5-2-21	27,950	6.88	6,100	34.07	5,368	19.14	3.80	3.65	82.91	-0.00312	66.66	2.68	228,770	1319.00
42	CVNM2007	KIS	VNM	8.10	112,461	8-3-21	111,600	0.36	1,250	6.84	322	-0.77	5.71	0.16	51.82	-0.02273	51.77	9.84	218,120	257.00
43	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	29,300	4.27	3,670	14.69	3,650	24.91	3.90	2.43	97.70	-0.00055	52.94	0.14	215,020	739.00
44	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	111,600	0.36	2,820	-1.74	2,483	19.14	3.97	0.88	82.26	-0.00237	63.61	1.59	198,860	557.00
45	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	86,200	0.23	680	3.03	223	1.52	3.75	0.10	59.14	-0.01088	63.39	14.26	196,400	134.00
46	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	128,100	2.48	1,240	4.20	719	9.83	3.51	0.20	67.91	-0.00446	61.30	9.53	191,770	216.00
47	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	86,200	0.23	1,940	1.04	1,431	16.47	3.36	0.56	75.58	-0.0031	64.30	6.03	189,340	362.00
48	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	16,600	4.08	4,060	14.69	3,697	21.69	3.44	3.83	84.02	-0.00148	53.26	2.77	184,420	742.00
49	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	30,500	1.33	790	1.28	361	1.64	5.55	0.33	57.51	-0.01563	57.57	8.72	183,030	142.00
50	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	28,200	1.81	1,580	2.60	681	7.01	2.91	0.35	65.31	-0.00631	76.79	15.40	162,780	253.00

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>