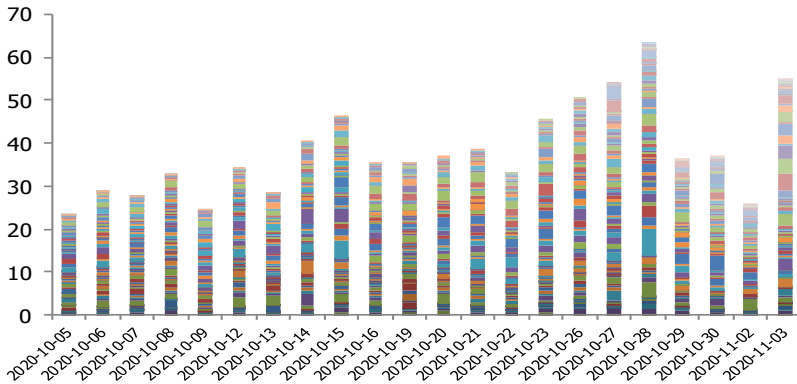


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	123
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	14.34
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.17x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	8-3-2021

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)	
CVNM2004	5	5	5	5	5	5
CSTB2004	5	5	5	5	5	5
CSTB2002	5	5	5	5	5	5
CFPT2009	5	5	5	5	5	5
CVHM2002	5	5	5	5	4.8	4.8

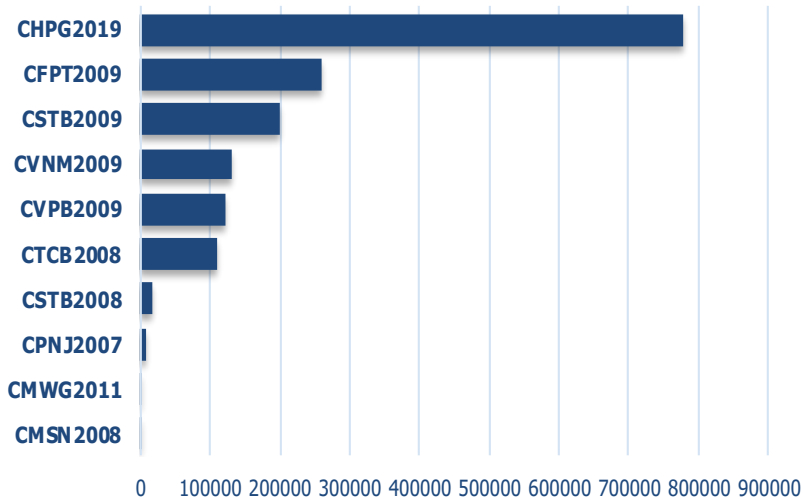
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục có phiên giao dịch tích cực nhờ nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng như TCB, MBB, STB và VPB. Thanh khoản thị trường cũng được cải thiện và tập trung chủ yếu ở 2 mã HPG và STB. Phiên này có thêm 6 mã CW mới niêm yết, đưa tổng số CW lên 123 mã do 8 công ty chứng khoán phát hành. Có 49,6% số mã CW đang ở trạng thái lãi so với phiên chào sàn và 48,8% đang ở trạng thái lỗ.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 21,12 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 54,83 tỷ đồng. So với phiên đầu tuần, khối lượng CW tăng 71% và giá trị giao dịch tăng 115,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 3,7% về khối lượng và 27% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 58,5%, có tới 72 mã tăng, chỉ 41 mã giảm và 10 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 77,6%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 69,2% và 28,4% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 36,2% và 12,7%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 123 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 VND dẫn đầu thị trường và chiếm 36%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 19,6%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 16,8% và MBS chiếm 8,9% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường chứng khoán trong nước và thế giới giao dịch tích cực trước ngày bầu cử tổng thống Mỹ. Ở thị trường chứng quyền, độ rộng thị trường khá tích cực trong 2 phiên vừa qua, thanh khoản cũng đã tăng mạnh trở lại trong phiên hôm nay. Tuy vậy, nhà đầu tư nên tiếp tục thận trọng, giữ tỷ trọng ở mức cân bằng khi thị trường cơ sở mặc dù vẫn tăng điểm nhưng tâm lý nhà đầu tư đang chờ đợi phản ứng từ các thị trường trên thế giới trong ngày bầu cử.

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 (%)
CMSN2008	36.90	15.47	NA	NA	-0.48
CPNJ2007	25.35	32.63	90.29	115.42	1.27
CSTB2008	25.00	3.23	NA	NA	-1.47
CHPG2019	21.50	6.29	87.46	66.88	1.63
CMWG2011	19.97	7.61	83.04	77.34	2.80
CSTB2009	19.85	3.10	84.91	69.19	2.13
CVNM2009	18.50	5.88	85.37	100.37	1.80
CVPB2009	15.66	5.41	90.68	62.95	0.63
CFPT2009	11.36	10.55	78.36	49.22	2.33
CTCB2008	9.09	9.09	68.08	84.41	7.27

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CSTB2009	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.86
Độ nhạy	3.87
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	69.19
Phần bù rủi ro	2.13
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CSTB2009

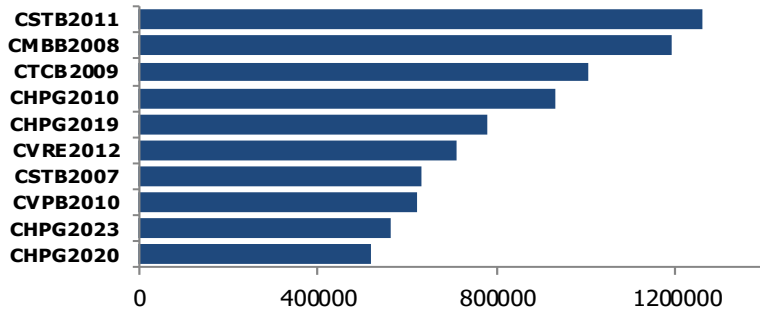
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá STB và CSTB2009



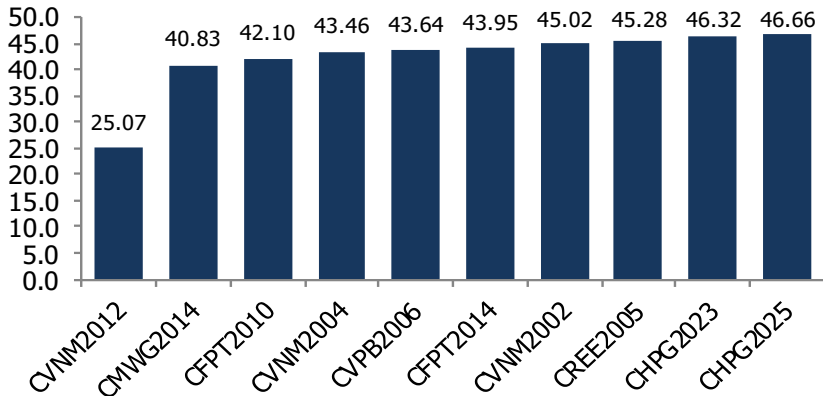
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVHM2001	60.00	35.59	14.29	-71.83
CPNJ2007	-3.82	32.63	11.18	69.51
CVJC2005	6.45	25.71	0.00	-15.38
CTCB2009	39.44	24.11	-5.66	-12.06
CFPT2010	11.78	24.07	-1.97	-6.42

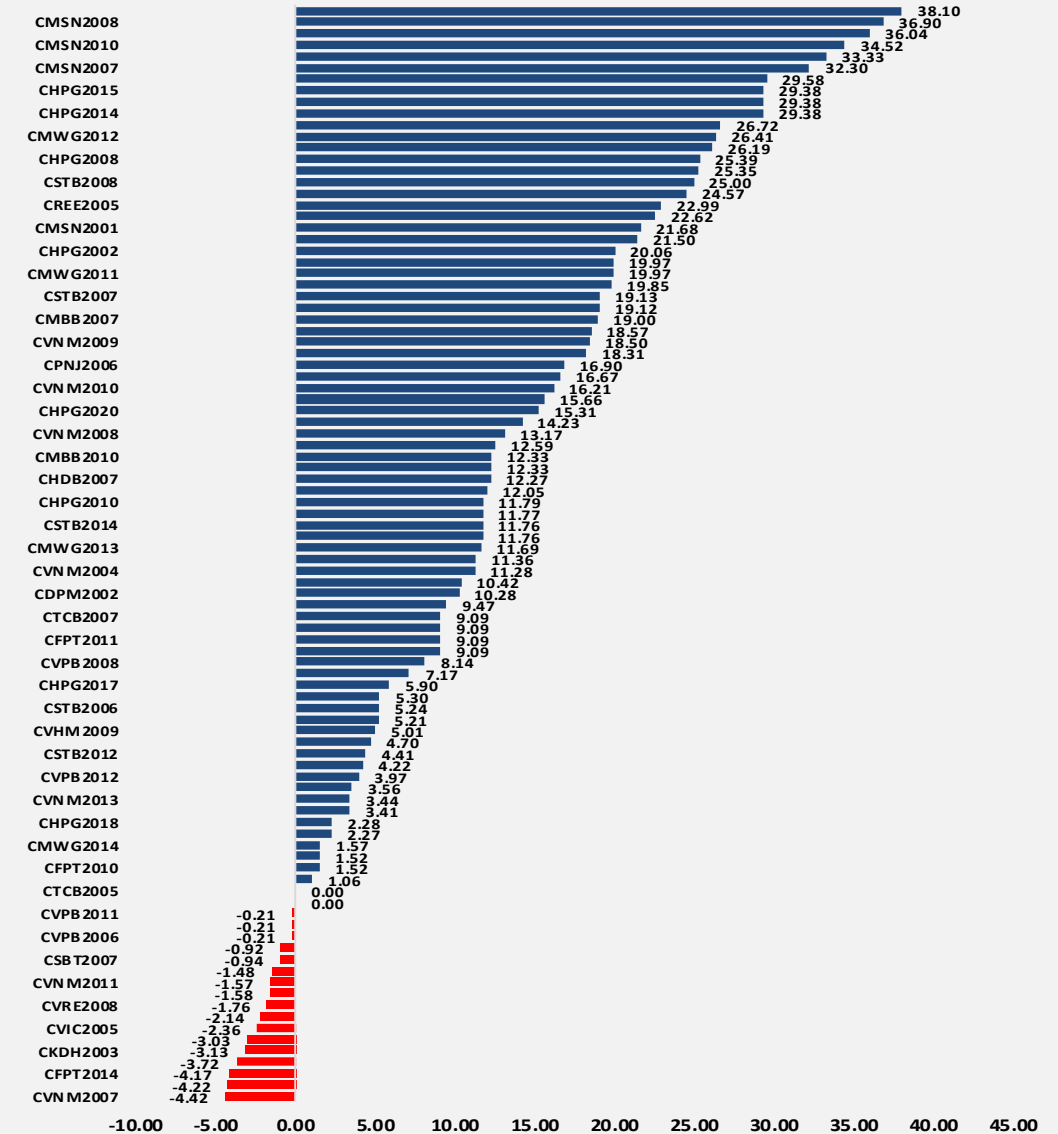
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW LƯU HÀNH TRÊN THỊ TRƯỜNG CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ > -5%



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	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	13,600	1.12	1,550	8.39	909	-6.62	4.37	1.46	49.80	-0.00718	55.60	18.01	1,257,940	1951.00
2	CMBB2008	VND	MBB	0.87	17,391	26-3-21	18,250	1.39	2,960	10.45	610	4.70	3.25	0.54	52.66	-0.02027	78.73	9.40	1,188,940	3415.00
3	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-2021	22,000	2.80	3,500	39.44	1,781	0.00	3.64	1.48	57.96	-0.00661	63.25	15.91	1,003,010	2587.00
4	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	30,700	0.33	1,990	-1	316	11.79	2.33	0.12	60.39	-0.02245	113.08	9.42	930,560	1877.00
5	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	30,700	0.33	3,550	1.4	3,303	21.50	3.78	2.03	87.46	-0.0025	66.88	1.63	776,980	2815.00
6	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	25,550	0.20	820	-8.89	396	-3.72	4.14	0.32	53.20	-0.0078	56.62	16.56	707,390	583.00
7	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	13,600	1.12	1,840	3.37	1,478	19.13	2.80	1.52	75.90	-0.0018	63.47	7.93	629,780	1147.00
8	CVPB2010	VND	VPB	1.00	24,000	26-3-21	23,950	0.63	3,240	3.85	2,077	-0.21	4.18	1.81	56.58	-0.00531	54.04	13.74	622,300	2002.00
9	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	30,700	0.33	3,650	3.4	2,785	7.17	5.72	2.59	68.02	-0.00573	46.32	4.72	562,330	2118.00
10	CHPG2020	VND	HPG	1.00	26,000	28-6-2021	30,700	0.33	7,830	7.26	5,530	15.31	2.83	2.55	72.30	-0.00179	56.79	10.20	519,100	4028.00

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	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	22,000	2.80	1,950	14.71	1,224	9.09	3.80	1.06	67.45	-0.00754	75.28	8.64	498,610	889.00
12	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	13,600	1.12	2,660	9.92	2,608	19.12	4.78	4.58	93.53	-0.00178	54.07	0.44	486,520	1275.00
13	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-2021	22,000	2.80	1,700	17.24	1,017	2.27	3.86	0.89	59.69	-0.00513	57.01	13.18	475,100	733.00
14	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-2020	13,600	1.12	1,940	3.191	1,831	12.59	5.76	3.88	82.12	-0.00362	46.68	1.68	441,990	867.00
15	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	30,700	0.33	5,300	0.95	1,778	26.72	2.04	0.59	70.32	-0.01641	177.43	1.53	435,310	2349.00
16	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	30,700	0.33	3,710	0.27	2,996	18.57	3.21	1.56	77.47	-0.00184	55.83	5.60	430,020	1654.00
17	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	107,700	0.09	1,030	-1.90	412	-1.57	3.48	0.13	54.62	-0.00544	56.51	17.26	428,410	426.00
18	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-2021	75,800	-0.13	1,590	-1.85	862	1.06	5.40	0.61	56.68	-0.00899	48.76	9.43	414,430	662.00
19	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,230	-0.89	120	-7.69	0	-224.08	3.11	0.00	16.72	-8.3E+16	246.70	229.46	344,450	45.00
20	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-2021	18,250	1.39	2,250	7.66	2,012	19.00	3.89	2.15	83.51	-0.00223	55.79	2.44	332,640	729.00

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	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-2021	71,000	-0.70	1,460	-2.01	1,242	16.90	3.85	0.67	79.26	-0.00311	61.39	3.66	324,500	479.00
22	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	104,400	-1.97	930	-5.10	481	4.22	3.49	0.16	62.12	-0.00476	58.14	13.60	311,930	288.00
23	CFPT2010	VND	FPT	1.00	52,000	26-3-21	52,800	2.13	5,980	11.78	3,567	1.52	5.08	3.43	57.58	-0.00528	42.10	9.81	287,800	1631.00
24	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	105,500	0.57	590	1.72	133	-9.49	4.27	0.05	47.73	-0.01681	53.79	20.67	286,770	160.00
25	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	30,700	0.33	1,170	0.86	705	5.90	4.18	0.48	63.72	-0.00598	57.79	9.34	275,960	324.00
26	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	30,700	0.33	1,350	-2.88	695.03	2.28	3.44	0.39	60.45	-0.00465	57.82	15.31	275,940	376.00
27	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	13,600	1.12	1,670	1.83	1,198	11.77	2.82	1.24	69.18	-0.00221	62.65	12.79	271,840	453.00
28	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	30,700	0.33	3,980	0.00	764	20.06	2.46	0.31	63.89	-0.05626	186.10	1.15	269,580	1101.00
29	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	23,950	0.63	1,660	0.61	1,297	8.14	4.92	1.33	68.17	-0.00555	54.43	5.72	266,480	442.00
30	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-2020	23,950	0.63	1,110	1.83	877	-0.21	11.15	2.04	51.67	-0.02415	43.64	4.84	264,160	292.00

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	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-20	52,800	2.13	2,410	9.55	2,046	11.36	5.72	2.22	78.36	-0.00486	49.22	2.33	260,350	608.00
32	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	105,500	0.57	780	1.30	233	-5.32	3.63	0.08	53.65	-0.00872	54.87	20.11	259,590	198.00
33	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	75,800	-0.13	840	-2.33	187	-17.27	3.95	0.10	43.82	-0.01564	55.34	28.35	258,580	215.00
34	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	25,550	0.20	410	13.89	48	-30.46	4.30	0.04	34.50	-0.05585	66.76	38.49	256,600	103.00
35	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	13,600	1.12	2,430	4.74	2,095	11.76	4.01	3.09	71.66	-0.00251	49.50	6.10	229,690	560.00
36	CVNM2007	KIS	VNM	8.10	112,461	8-3-21	107,700	0.09	1,340	-2.19	503	-4.42	4.86	0.23	49.01	-0.01187	52.70	14.50	207,400	273.00
37	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	13,600	1.12	2,990	3.10	2,729	19.85	3.86	3.87	84.91	-0.00315	69.19	2.13	200,650	596.00
38	CMSN2010	VND	MSN	2.00	55,000	26-3-21	84,000	-0.59	15,380	-1.28	29,145	34.52	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-16.21	197,450	3017.00
39	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	75,800	-0.13	700	-1.41	208	-4.22	5.37	0.15	49.55	-0.028	62.21	13.46	179,190	126.00
40	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	62,100	-0.32	1,110	-1.77	138	-3.03	3.20	0.07	57.13	-0.01936	62.13	20.90	164,380	173.00

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	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	107,200	0.75	2,900	3.57	2,679	24.57	3.26	0.82	87.06	-0.0017	64.37	2.11	160,110	454.00
42	CVNM2012	VND	VNM	2.00	110,000	26-3-21	107,700	0.09	5,350	2.10	5,448	-2.14	9.09	4.60	45.15	-0.00365	25.07	7.10	142,570	757.00
43	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-20	107,700	0.09	2,700	0.00	2,460	18.50	4.21	0.96	85.37	-0.00791	100.37	1.80	131,610	349.00
44	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-20	30,700	0.33	9,740	0.83	2,816	25.39	2.17	0.99	68.80	-0.05246	267.21	0.57	128,320	1298.00
45	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	23,950	0.63	1,950	2.63	1,878	15.66	5.57	2.18	90.68	-0.00421	62.95	0.63	120,650	233.00
46	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	104,400	-1.97	480	-11.11	10	-21.14	9.20	0.01	21.15	-1.45358	61.59	23.44	119,930	57.00
47	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	23,950	0.63	1,740	3.57	1,046	-0.21	3.93	0.86	57.09	-0.00557	57.67	14.74	116,820	207.00
48	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	52,800	2.13	1,620	12.50	1,066	9.09	4.48	0.91	68.80	-0.00653	60.25	6.25	113,880	175.00
49	CPNJ2009	HSC	PNJ	8.00	58,000	30-3-21	71,000	-0.70	2,210	-7.92	1,658	18.31	2.95	0.69	73.44	-0.00202	65.71	6.59	111,520	251.00
50	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	105,500	0.57	1,320	6.45	776	5.21	5.06	0.37	63.29	-0.00661	48.46	7.30	110,960	138.00

Nguồn: Bloomberg

BẢNG CHÚ GIẢI THUẬT NGỮ COVERED WARRANT

Thuật ngữ	Chú giải
Đòn bẩy hiệu quả (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.
Độ nhạy (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.
Hao mòn thời gian (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.
Độ biến động nội hàm (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).
Phần bù rủi ro (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.
Giá trị nội tại (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. Giá trị nội tại chứng quyền Mua = Max ((Giá hiện tại CPCS – Giá thực hiện)*Tỷ lệ thực hiện, 0); Giá trị nội tại chứng quyền Bán = Max ((Giá thực hiện - Giá hiện tại CPCS)*Tỷ lệ thực hiện, 0).
Giá trị thời gian (Time Value)	Giá trị thời gian là mức chênh lệch giữa giá CW trên thị trường và giá trị nội tại. Giá CW = Giá trị nội tại + Giá trị thời gian
Giá lý thuyết theo BS	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
Đòn bẩy hiệu quả (E)	< 1	1,0 – 2,0	2,0 – 2,5	2,5 – 3,0	3,0 – 4,0	≥ 4
Độ nhạy (S)	< 0,2	0,2 – 0,4	0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,0 – 1,5	≥ 1,5
Hao mòn thời gian (T)	> 3%	1,5 – 3%	0,75 – 1,5%	0,4 – 0,75%	0,2 – 0,4%	≤ 0,2%
Độ biến động nội hàm (I)	> 100%	85 – 100%	75 – 85%	65 – 75%	55 – 65%	≤ 55%
Phần bù rủi ro (P)	> 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)
Tổng điểm ngắn hạn	40%	40%	20%	0%	0%
Tổng điểm trung – dài hạn	10%	10%	35%	10%	35%
Tổng điểm chất lượng	20%	20%	20%	20%	20%

3. Đánh giá tổng điểm chất lượng của CW

Diễn giải	
Tổng điểm ngắn hạn	Nếu tổng điểm ngắn hạn >3 , CW phù hợp cho việc nắm giữ trong ngắn hạn (≤ 5 phiên giao dịch)
Tổng điểm trung – dài hạn	Nếu tổng điểm trung – dài hạn >3, CW phù hợp cho việc nắm giữ trong trung và dài hạn (> 5 phiên giao dịch)
Tổng điểm chất lượng	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

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | BỘ PHẬN CHIẾN LƯỢC THỊ TRƯỜNG

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên gia Nghiên cứu cao cấp	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn