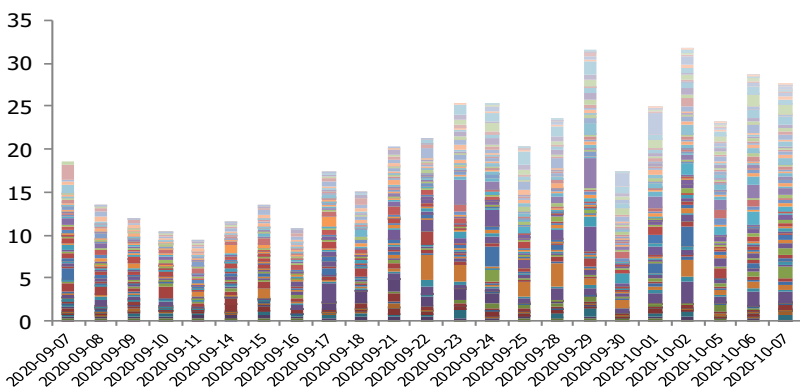


COVERED WARRANTS: ÁP LỰC CHỐT LỜI GIA TĂNG?

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	101
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	13.56
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.79x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	14-12-2020

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	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	5
CVRE2005	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVPB2006	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CTCB2005	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVRE2006	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8

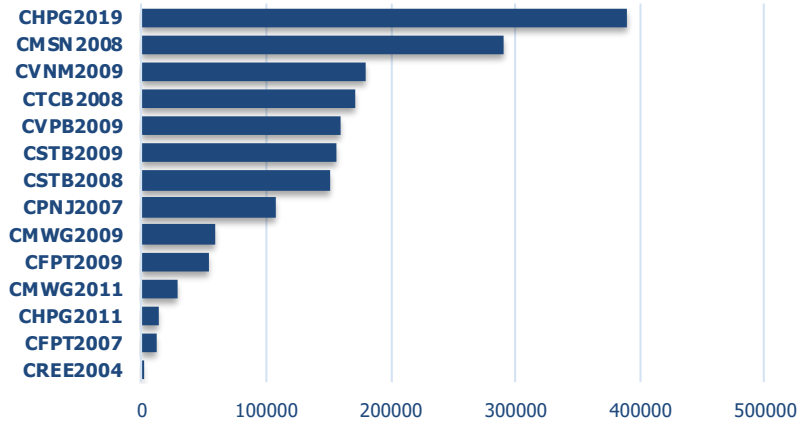
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền phân hóa dưới sức ép từ nhóm cổ phiếu chiếm tỷ trọng lớn dựa trên cổ phiếu HPG, STB, FPT, PNJ,....Thanh khoản giảm nhẹ và tập trung ở các mã CW giảm, phiên hôm nay cũng là ngày T+3 của lượng hàng hơn 30 tỷ đồng về tài khoản, với 2 phiên đầu tỷ lệ các mã tăng đạt 52% thì các phiên sắp tới khả năng nhà đầu tư sẽ tiếp tục chốt lời.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 15,88 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 27,55 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng nhẹ 1,8% trong khi giá trị giao dịch giảm 3,4%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 12,6% về khối lượng và 10,7% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng giảm còn 36,6% so với bình quân 52% ở 2 phiên trước, chỉ còn 37 mã tăng, 54 mã giảm và 10 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại dưới 40 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 24% và 37%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 38,8% và 53,2% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 27% và 11%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 101 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 39 mã CW, tiếp theo là HCM có 25 mã và SSI có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 29,1%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 28,5%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 25,6% và MBS chiếm 16,8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường chứng quyền đi vào phân hóa, các mã CW mang tính dẫn dắt dựa trên các cổ phiếu như HPG hay STB nhiều khả năng sẽ tiếp tục bị chốt lời. Nhà đầu tư nên thận trọng, đưa danh mục về trạng thái cân bằng.

CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

Mã CW	Trạng thái lãi/ lỗ (%)	+/- % T+3	Delta (%)	Biến động nội hàm (%)	Phân bù rủi ro (%)
CREE2004	28.66	-1.25	NA	NA	0.00
CHPG2011	25.84	17.11	69.11	386.01	0.35
CSTB2008	25.55	8.70	88.31	80.93	1.82
CMWG2009	23.79	5.45	NA	NA	-2.23
CSTB2009	20.44	9.52	79.68	78.47	4.74
CMWG2011	19.14	13.97	78.44	65.86	2.46
CVNM2009	18.72	-4.68	82.77	72.95	2.65
CVPB2009	14.95	0.45	77.52	74.41	3.83
CMSN2008	14.38	63.04	77.14	72.39	3.80
CFPT2007	13.69	0.61	79.27	98.71	2.68
CHPG2019	13.31	15.24	75.69	56.31	4.10
CPNJ2007	13.26	-3.29	76.61	67.24	3.60
CTCB2008	8.26	-8.47	66.98	66.58	7.61
CFPT2009	7.14	-2.17	66.47	55.12	6.25
Grand Total	247.13	114.23	NA	1174.99	41.67

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMSN2008	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.24
Độ nhạy	1.24
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	72.39
Phân bù rủi ro	3.80
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 CMSN2008

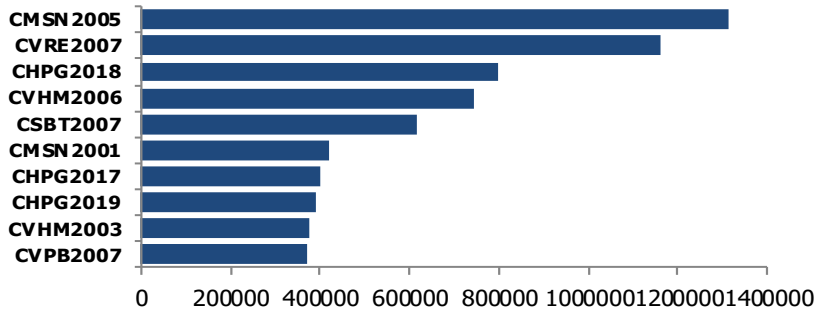
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá MSN và CMSN2008



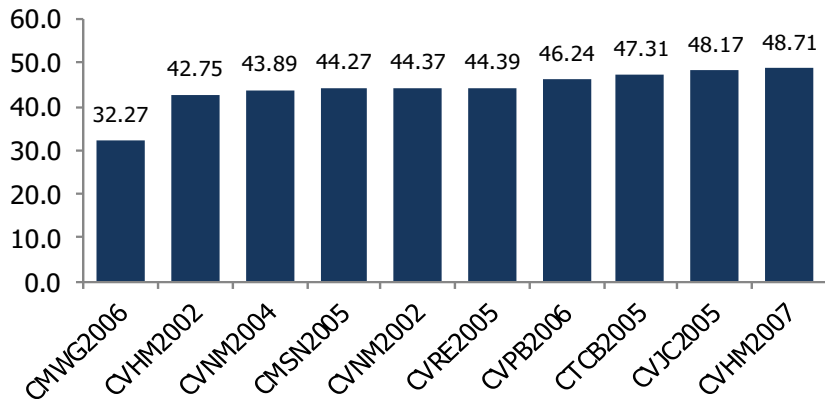
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2005	64.44	196.00	105.56	-45.59
CMSN2001	21.88	110.81	129.41	-45.07
CMSN2008	33.93	63.04	71.76	47.06
CMSN2006	26.00	62.93	70.27	26.00
CMSN2009	23.23	56.41	40.23	1.67

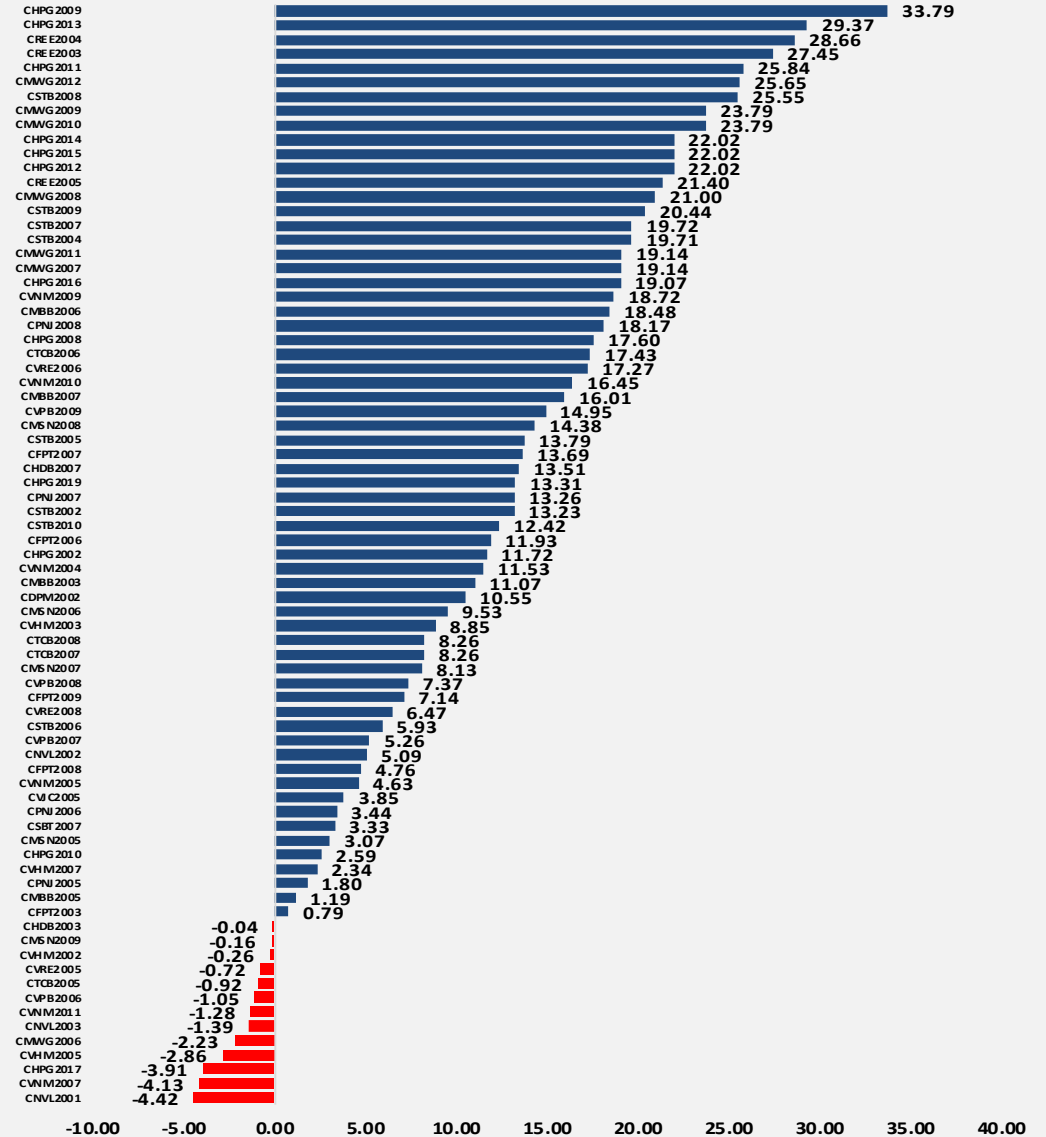
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	61,900	6.72	740	64.44	568	3.07	10.60	0.97	63.35	-0.0205	44.27	2.91	1,314,730	840.00
2	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,800	1.09	490	-3.92	191	-19.90	4.46	0.15	39.32	-0.0121	55.47	28.72	1,162,820	594.00
3	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	27,800	-1.59	1,040	-5.45	438	-7.91	3.50	0.28	52.37	-0.00656	58.58	22.87	799,730	849.00
4	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	76,800	0.92	530	0	195	-10.53	3.62	0.09	49.98	-0.00872	60.05	24.33	741,470	389.00
5	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	16,550	3.44	1,500	11.9	1,038	3.33	3.39	1.06	61.46	-0.00319	56.63	14.80	614,160	844.00
6	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	61,900	6.72	780	21.88	328	-6.28	6.90	0.37	43.49	-0.02358	50.60	12.58	421,130	283.00
7	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	27,800	-1.59	970	-19.17	396	-3.91	3.86	0.27	53.91	-0.0102	64.67	17.87	398,890	379.00
8	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	27,800	-1.59	2,420	-3.97	1,981	13.31	4.35	1.55	75.69	-0.00383	56.31	4.10	389,610	978.00
9	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	76,800	0.92	830	5.1	708	8.85	7.14	0.66	77.15	-0.0103	55.95	1.95	374,190	316.00
10	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-2020	23,750	-1.66	990	-8.33	795	5.26	8.14	1.36	67.89	-0.01675	55.56	3.07	371,380	387.00

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			Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	13,700	-3.52	1,060	-24.29	971	13.79	5.36	1.90	82.99	-0.0057	62.84	1.69	349,950	413.00
12	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	27,800	1.09	1,030	1.98	738	6.47	4.36	0.58	64.62	0.0	56.36	8.35	344,730	362.00
13	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	76,800	0.92	810	5.19	386	-2.86	4.94	0.25	52.09	-0.01186	56.78	13.41	335,260	275.00
14	CMSN2008	MBS	MSN	5.00	53,000	3-12-2020	61,900	6.72	2,250	33.93	1,810	14.38	4.24	1.24	77.14	-0.0059	72.39	3.80	290,410	587.00
15	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-20	107,600	2.28	2,280	7.55	2,112	21.00	4.04	0.79	85.70	-0.0025	89.29	0.19	288,520	658.00
16	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	21,800	-2.68	2,060	-4.63	1,901	17.43	4.56	1.99	86.24	-0.0055	78.41	1.47	276,450	586.00
17	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	21,800	-2.68	1,710	-4.47	1,210	8.26	4.28	1.19	67.08	-0.0048	55.81	7.43	266,880	467.00
18	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-2021	27,800	1.09	730	0.00	364	-7.91	4.56	0.30	47.95	-0.00973	56.43	18.41	230,150	172.00
19	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	23,750	-1.66	1,570	-8.19	1,202	-1.05	7.75	1.96	51.21	-0.01305	46.24	7.66	230,110	376.00
20	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	92,500	0.76	620	-3.13	225	-8.11	3.79	0.09	50.85	-0.0085	55.97	21.51	218,850	133.00

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	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-2021	27,800	1.09	790	8.22	332	-11.51	3.51	0.21	49.93	-0.0077	62.49	25.72	214,050	165.00
22	CMSN2006	HSC	MSN	5.00	56,000	12-1-21	61,900	6.72	1,890	26.00	1,448	9.53	4.57	1.07	69.76	-0.0039	49.54	5.74	213,750	381.00
23	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	27,800	-1.59	2,750	-5.50	340	11.72	2.84	0.17	56.18	-0.0666	131.39	4.47	213,410	620.00
24	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	13,700	-3.52	2,020	-6.91	1,590	19.72	2.56	1.48	75.40	-0.0017	68.00	9.77	213,390	455.00
25	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	21,800	-2.68	1,490	-15.82	934	-0.92	7.55	1.62	51.63	-0.01575	47.31	7.75	202,700	316.00
26	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	50,400	-0.20	1,390	-2.11	786.74	4.76	4.52	0.71	62.30	-0.0071	55.65	9.03	199,630	283.00
27	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-20	27,800	-1.59	6,680	-4.43	1,205	17.60	2.57	0.56	61.71	-0.0507	160.88	2.06	194,620	1357.00
28	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	27,800	-1.59	3,880	-5.37	950	19.07	2.30	0.39	64.34	-0.01945	135.18	3.76	186,000	753.00
29	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	27,800	-1.59	1,530	-4.38	189	2.59	2.48	0.08	54.60	-0.02914	102.13	15.42	184,180	290.00
30	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-2020	108,000	0.93	2,850	3.64	2,506	18.72	3.87	0.90	82.77	-0.0039	72.95	2.65	180,380	490.00

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	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	23,750	-1.66	1,780	-6.81	1,365	7.37	4.40	1.26	65.96	-0.0046	54.72	7.62	177,960	324.00
32	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	13,700	-3.52	1,800	-11.33	1,326	12.42	2.65	1.28	69.68	-0.0019	63.97	13.86	177,760	341.00
33	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-2020	27,800	1.09	1,230	2.50	1,202	17.27	5.26	1.14	93.09	-0.00231	54.54	0.43	175,830	221.00
34	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	104,000	-0.48	620	-6.06	152	-11.07	4.00	0.06	47.70	-0.0136	54.31	22.99	174,240	109.00
35	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	21,800	-2.68	1,730	-7.49	1,128	8.26	4.22	1.09	66.98	-0.00722	66.58	7.61	170,760	301.00
36	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	108,000	0.93	1,440	0.70	752	-5.80	7.85	0.55	42.36	-0.01935	44.37	11.20	165,510	225.00
37	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	23,750	-1.66	2,230	-1.76	1,839	14.95	4.13	1.60	77.52	-0.00571	74.41	3.83	159,140	358.00
38	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	13,700	-3.52	2,990	-11.54	2,763	19.71	3.89	3.92	84.89	-0.0026	62.64	2.12	157,900	515.00
39	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	13,700	-3.52	3,450	-6.76	2,899	20.44	3.16	3.35	79.68	-0.003	78.47	4.74	156,760	565.00
40	CSTB2008	MBS	STB	1.00	10,200	18-11-20	13,700	-3.52	3,750	-11.76	3,510	25.55	3.23	4.13	88.31	-0.00245	80.93	1.82	151,930	614.00

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	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,420	3.86	180	12.50	0	-198.64	2.87	0.00	21.34	#####	201.99	206.07	147,920	26.00
42	CMWG2010	HSC	MWG	10.00	82,000	12-1-21	107,600	2.28	2,840	3.27	2,462	23.79	3.06	0.70	80.86	-0.0015	66.80	2.60	146,340	414.00
43	CMBB2006	HSC	MBB	1.74	14,348	27-10-20	17,600	-1.40	1,970	-3.43	611	18.48	2.89	0.50	64.76	-0.0614	203.45	0.99	128,550	250.00
44	CVRE2005	SSI	VRE	1.00	28,000	26-11-20	27,800	1.09	1,800	0.56	1,373	-0.72	7.99	1.97	51.74	-0.0128	44.39	7.19	120,710	224.00
45	CPNJ2007	MBS	PNJ	5.00	53,000	18-11-20	61,100	0.00	2,060	-0.48	1,685	13.26	4.54	1.25	76.61	-0.0059	67.24	3.60	107,800	221.00
46	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-20	41,350	-0.84	2,300	-1.29	2,270	27.45	3.44	0.95	95.80	-0.00143	80.20	0.36	99,130	224.00
47	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	61,100	0.00	830	0.00	521	3.44	4.46	0.38	60.52	-0.0069	57.93	10.15	96,170	78.00
48	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	108,000	0.93	2,730	0.00	2,210	16.45	3.62	0.74	75.16	-0.00199	53.64	4.29	92,550	252.00
49	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	13,700	-3.52	1,400	-8.50	958	5.93	3.14	1.10	64.10	-0.00336	64.23	14.51	91,020	132.00
50	CHPG2009	HSC	HPG	1.64	18,407	27-10-20	27,800	-1.59	5,790	-3.18	2,651	33.79	1.81	0.86	75.31	-0.0342	365.30	0.29	82,300	490.00

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