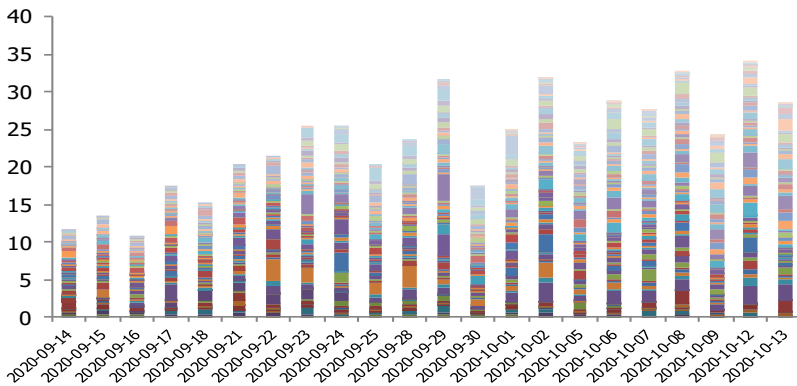


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>101</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>12.58</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>4.98x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>14-12-2020</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)	
CSTB2004	5	5	5	5	5	5
CMBB2007	5	5	5	5	5	5
CMBB2006	5	5	5	5	5	5
CSTB2002	5	5	5	5	5	5
CMBB2003	5	5	5	5	5	5

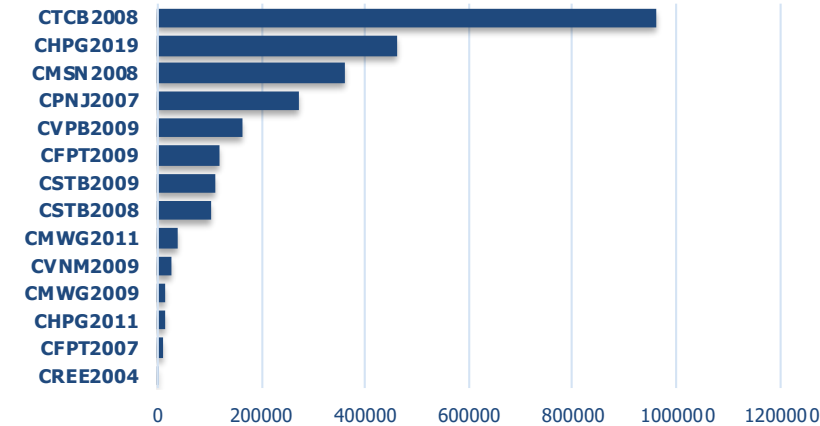
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền chưa có chuyển biến tích cực sau phiên giảm trên diện rộng hôm qua, tuy vậy các mã CW dựa trên cổ phiếu MSN vẫn duy trì mạch tăng 7 phiên liên tiếp. Hiện MSN có 6 mã CW và chiếm 5,9% toàn thị trường, tất cả 6 mã này đều có 7 phiên tăng liên mạch cùng với đà tăng của cổ phiếu cơ sở.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 15,10 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 28,27 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 17,2% và giá trị giao dịch giảm 16,8%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 12% về khối lượng và 3,6% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 38,6%, chỉ có 39 mã tăng, 47 mã giảm và 15 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 60%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 52,6% và 34,7% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và MSN có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 21,5% và 13,6%.
- 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 33,7%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 30,3%, tiếp theo là MBS chiếm 21,7% và KIS Vietnam chiếm 14,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở ngược dòng thành công nhưng độ rộng ở các mã cổ phiếu chứng quyền tương đối cân bằng. Ở thị trường chứng quyền, các mã CW dựa trên cổ phiếu MSN đang chiếm lợi thế nhờ cổ phiếu tăng liên tiếp 7 phiên, khả năng chốt lời đối với nhóm CW này luôn hiện hữu. Trong khi đó, ở nhóm CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng cũng không có phản ứng tích cực, phiên này chỉ có duy nhất các mã CW dựa trên cổ phiếu STB có tỷ suất lợi nhuận bình quân dương, còn lại đều âm mặc dù cổ phiếu cơ sở tăng điểm. Do vậy, nhà đầu tư vẫn nên thận trọng, chưa vội mở 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 (%)	Phân bù rủi ro (%)
CREE2004	29.17	-2.25	NA	NA	-1.01
CMSN2008	29.14	72.41	NA	NA	-2.41
CHPG2011	26.37	10.89	70.55	595.87	2.79
CSTB2008	24.16	-4.23	90.61	71.30	1.12
CMWG2009	22.79	-9.79	89.97	117.27	-0.56
CSTB2009	18.96	-6.25	81.22	66.37	3.35
CMWG2011	18.08	-4.28	75.36	78.88	4.05
CVNM2009	18.04	-0.73	82.50	75.94	2.60
CPNJ2007	15.20	-2.17	80.08	69.84	2.80
CFPT2007	14.20	-7.22	80.97	118.85	2.27
CHPG2019	13.93	-1.60	77.09	56.82	3.64
CVPB2009	13.68	-0.51	78.39	67.35	2.99
CFPT2009	7.69	-4.26	67.70	54.99	5.62
CTCB2008	6.54	-5.81	65.17	61.35	7.10

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

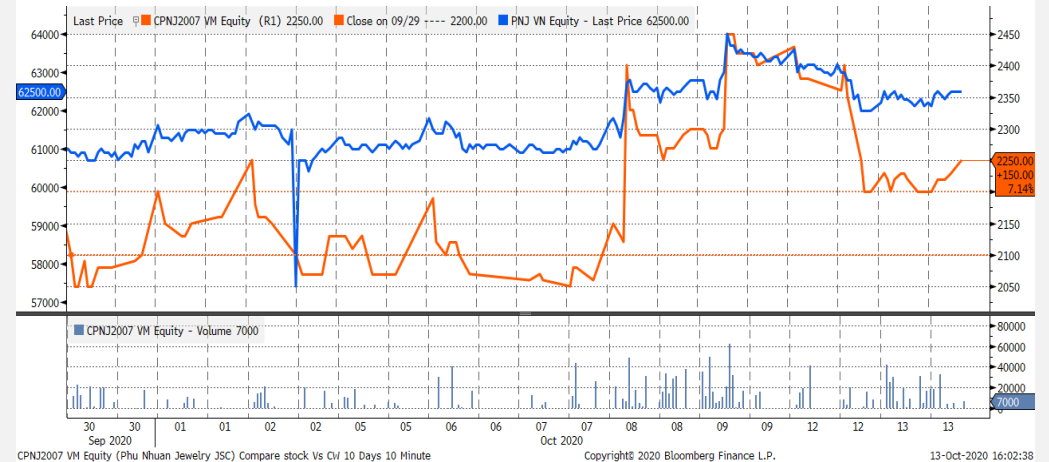


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2007	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.45
Độ nhạy	1.37
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	69.84
Phân bù rủi ro	2.80
<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 CPNJ2007

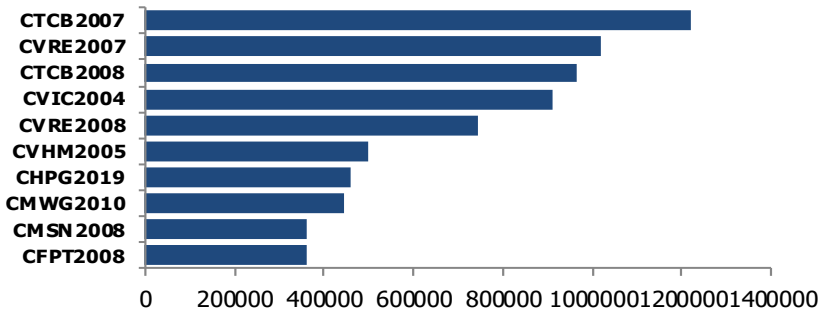
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá PNJ và CPNJ2007



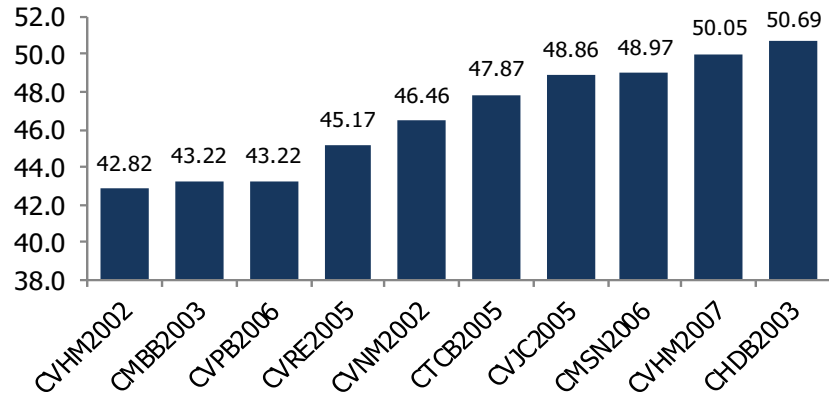
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CMSN2005</b>	56.00	187.37	506.67	100.74
<b>CMSN2001</b>	52.17	163.44	282.81	72.54
<b>CMSN2006</b>	33.00	91.75	163.33	163.33
<b>CMSN2008</b>	14.29	72.41	138.10	161.44
<b>CMSN2007</b>	18.28	50.68	103.70	100.00

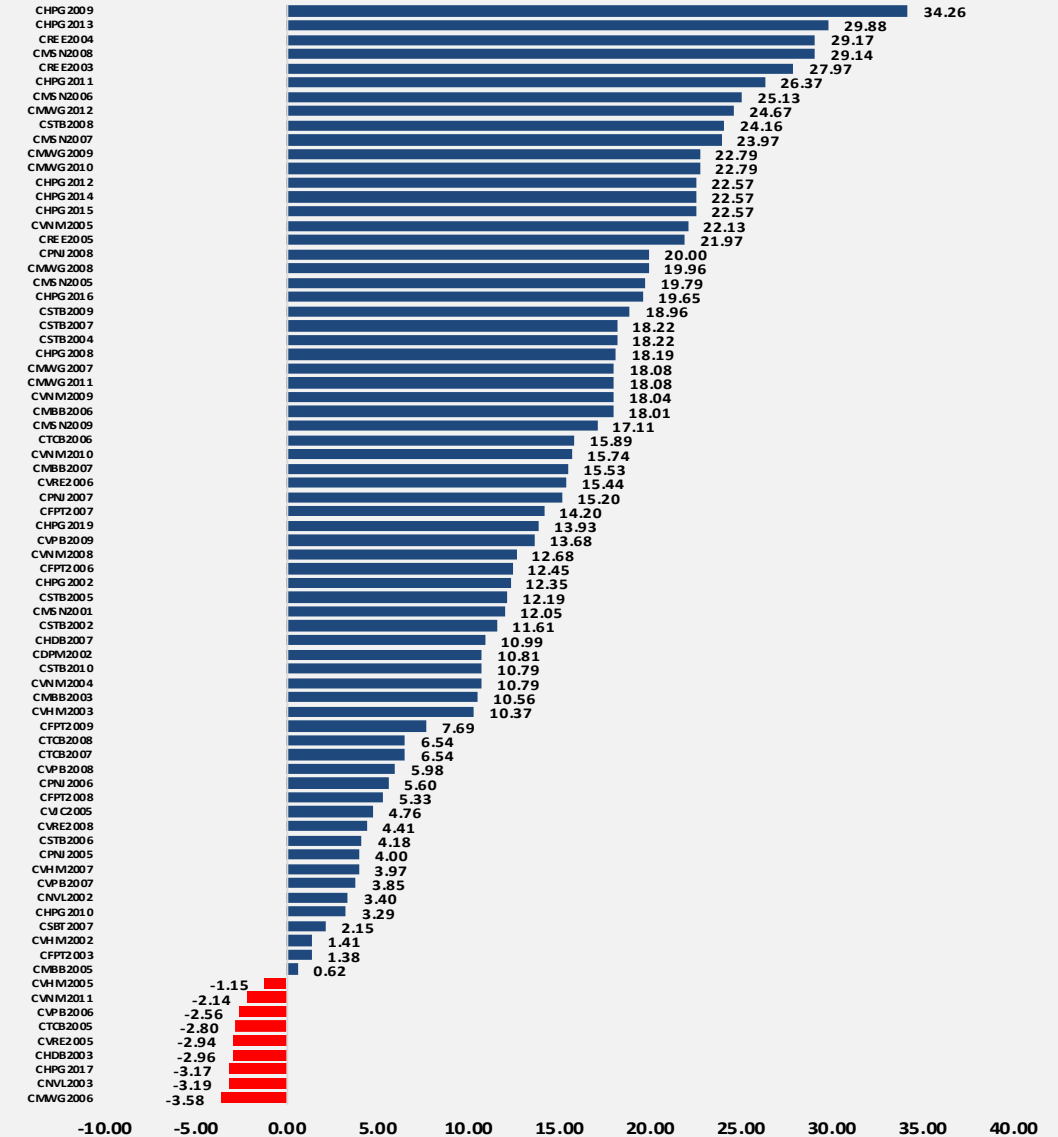
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	21,400	0.94	1,500	6.38	1,057	6.54	4.64	1.15	65.00	-0.0055	53.68	7.48	1,221,980	1792.00
2	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,200	0.37	490	4.26	155	-22.55	4.29	0.12	38.68	-0.0159	59.63	31.56	1,019,390	455.00
3	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-2020	21,400	0.94	1,460	3.55	966	6.54	4.78	1.08	65.17	-0.00813	61.35	7.10	962,930	1403.00
4	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	94,100	0.21	600	0	252	-6.27	4.03	0.11	51.34	-0.0073	52.35	19.02	912,120	534.00
5	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	27,200	0.37	920	-3.2	626	4.41	4.57	0.53	61.82	-0.00643	56.99	9.12	743,320	695.00
6	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	78,100	0.77	870	6.10	434	-1.15	4.87	0.27	54.28	-0.01126	58.00	12.29	496,590	428.00
7	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	28,000	-0.88	2,460	-1.60	2,051	13.93	4.39	1.61	77.09	-0.0038	56.82	3.64	460,480	1130.00
8	CMWG2010	HSC	MWG	10.00	82,000	12-1-21	106,200	-1.21	2,700	-4.26	2,321	22.79	3.16	0.69	80.22	-0.00165	67.10	2.64	443,620	1216.00
9	CMSN2008	MBS	MSN	5.00	53,000	3-12-20	74,800	6.55	4,000	14.3	4,360	29.14	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.41	360,340	1354.00
10	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-2021	50,700	-0.39	1,410	-2.08	811	5.33	4.54	0.73	63.11	-0.00725	56.51	8.58	359,760	512.00

## 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	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	21,400	0.94	120	-36.84	2	-16.82	18.61	0.01	10.43	-10.1981	62.59	17.38	356,120	40.00
12	CMSN2007	KIS	MSN	10.00	56,868	23-4-21	74,800	6.55	2,200	18.28	1,901	23.97	2.75	0.70	80.77	0.0	56.50	5.44	354,440	704.00
13	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-2021	62,500	0.81	880	0.00	597	5.60	4.51	0.43	63.48	-0.00607	56.67	8.48	338,030	296.00
14	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-2020	28,000	-0.88	6,730	-3.305	1,227	18.19	2.58	0.57	62.02	-0.0557	168.73	1.47	331,540	2254.00
15	CMSN2006	HSC	MSN	5.00	56,000	12-1-21	74,800	6.55	3,950	33.00	3,800	25.13	3.42	1.74	90.23	-0.0009	48.97	1.27	328,750	1089.00
16	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	21,400	0.94	1,220	11.93	705	-2.80	8.26	1.36	47.12	-0.0219	47.87	8.50	298,920	326.00
17	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	62,500	0.81	430	4.88	320	4.00	9.55	0.49	65.74	-0.0268	56.31	2.88	292,590	122.00
18	CPNJ2008	SSI	PNJ	5.00	50,000	4-2-2021	62,500	0.81	3,040	4.47	2,615	20.00	3.29	1.38	80.06	-0.00186	57.79	4.32	284,300	854.00
19	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	27,200	0.37	760	-2.56	296	-10.29	4.23	0.23	47.26	-0.01358	63.99	21.47	274,390	185.00
20	CPNJ2007	MBS	PNJ	5.00	53,000	18-11-2020	62,500	0.81	2,250	2.27	1,930	15.20	4.45	1.37	80.08	-0.0054	69.84	2.80	272,900	602.00

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	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	105,000	0.00	650	0.00	163	-10.01	3.94	0.06	48.77	-0.0134	55.52	22.39	267,740	175.00
22	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	28,000	-0.88	1,120	1.82	448	-7.14	3.35	0.27	53.62	-0.00691	61.92	23.14	226,310	239.00
23	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	27,200	0.37	180	-25.00	8	-39.70	8.90	0.01	11.78	-0.6703	60.78	41.03	202,670	28.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	74,800	6.55	2,450	52.17	1,996	12.05	4.53	1.21	74.16	-0.00463	58.27	4.33	193,050	352.00
25	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	78,100	0.77	540	-3.57	215	-8.69	3.68	0.10	50.93	-0.008	58.95	22.52	192,110	100.00
26	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	23,400	0.00	1,950	-5.80	1662.09	13.68	4.70	1.67	78.39	-0.0059	67.35	2.99	161,500	307.00
27	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	107,100	0.09	2,310	1.76	1,719	12.68	4.02	0.65	71.18	-0.0035	57.91	5.01	159,950	372.00
28	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	23,400	0.00	1,200	-1.64	958	-2.56	9.11	1.86	46.69	-0.01594	43.22	7.69	158,130	179.00
29	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	74,800	6.55	2,730	56.00	2,960	19.79	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.54	145,440	303.00
30	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-2021	24,000	-1.44	1,320	-4.35	912	10.99	3.25	0.62	68.83	-0.0025	54.79	10.17	138,770	185.00

## 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	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,200	0.37	700	-6.67	280	-13.97	3.69	0.19	47.42	-0.0089	61.47	26.83	133,780	94.00
32	CFPT2003	SSI	FPT	0.84	41,787	5-11-2020	50,700	-0.39	11,250	-0.53	1,740	1.38	2.78	0.96	61.79	-0.1142	201.96	20.81	130,670	1466.00
33	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-2021	17,500	-0.28	1,950	-2.99	1,648	15.53	4.02	1.89	77.92	-0.00259	52.49	3.85	124,440	243.00
34	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-2020	50,700	-0.39	2,250	0.00	1,524	7.69	5.09	1.53	67.70	-0.0071	54.99	5.62	120,540	273.00
35	CMWG2012	SSI	MWG	5.00	80,000	4-2-21	106,200	-1.21	5,950	-3.72	5,061	24.67	2.86	1.36	80.18	-0.00142	68.00	3.34	119,190	713.00
36	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	13,450	1.13	3,000	3.45	2,661	18.96	3.64	3.60	81.22	-0.00292	66.37	3.35	112,000	331.00
37	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	23,400	0.00	1,610	1.90	1,219	5.98	4.66	1.22	64.17	-0.00526	53.91	7.78	106,850	168.00
38	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	13,450	1.13	900	5.88	845	12.19	6.31	1.98	84.42	-0.00625	57.45	1.20	104,910	87.00
39	CSTB2008	MBS	STB	1.00	10,200	18-11-20	13,450	1.13	3,400	4.62	3,259	24.16	3.58	4.34	90.61	-0.002	71.30	1.12	103,960	345.00
40	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	21,400	0.94	1,770	6.63	1,701	15.89	5.47	2.18	90.54	-0.00457	66.46	0.65	102,410	177.00

## 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	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	23,400	0.00	760	1.33	616	3.85	10.16	1.34	65.97	-0.024	52.54	2.65	96,680	71.00
42	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	28,000	-0.88	1,540	-3.14	191	3.29	2.49	0.08	54.79	-0.0297	102.97	14.71	93,160	143.00
43	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	13,450	1.13	2,620	3.15	2,519	18.22	4.50	4.21	87.63	-0.0022	52.21	1.26	93,120	237.00
44	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	78,100	0.77	920	6.98	818	10.37	6.92	0.73	81.57	-0.0105	62.76	1.41	91,440	82.00
45	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	78,100	0.77	2,060	4.57	1,389	3.97	4.64	0.83	61.21	-0.0052	50.05	9.22	81,480	165.00
46	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	28,000	-0.88	3,970	-1.49	977	19.65	2.29	0.40	64.80	-0.02033	140.45	3.55	77,430	307.00
47	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-20	106,200	-1.21	2,130	-6.17	1,971	19.96	4.26	0.79	85.50	-0.0033	98.66	0.09	75,320	162.00
48	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,310	-0.43	170	0.00	0	-212.86	2.84	0.00	20.90	-2.6E+08	215.86	220.22	71,830	12.00
49	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	16,350	0.93	1,370	3.01	802	2.15	3.36	0.82	56.30	-0.00351	60.83	14.61	71,240	95.00
50	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	105,000	0.00	140	0.00	4	-10.48	15.96	0.01	21.28	-3.1406	55.65	11.81	70,920	10.00

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>