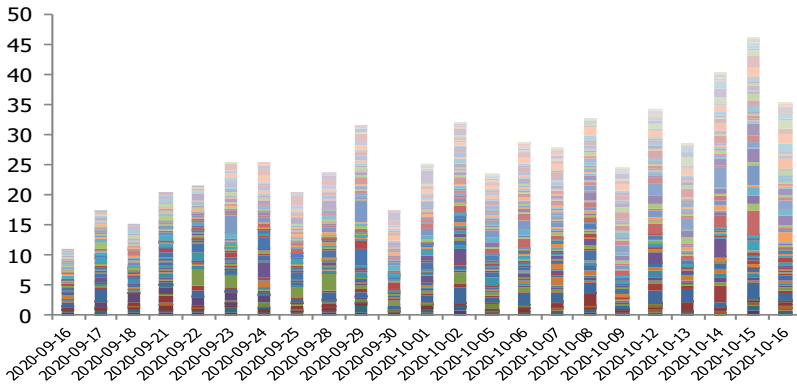


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	101
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	12.06
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.89x
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	5	5	5	5	5	5
CMBB2003	5	5	5	5	5	5
CFPT2009	5	5	5	5	5	5
CMSN2001	5	5	5	5	5	5
CVPB2007	5	5	5	5	5	5

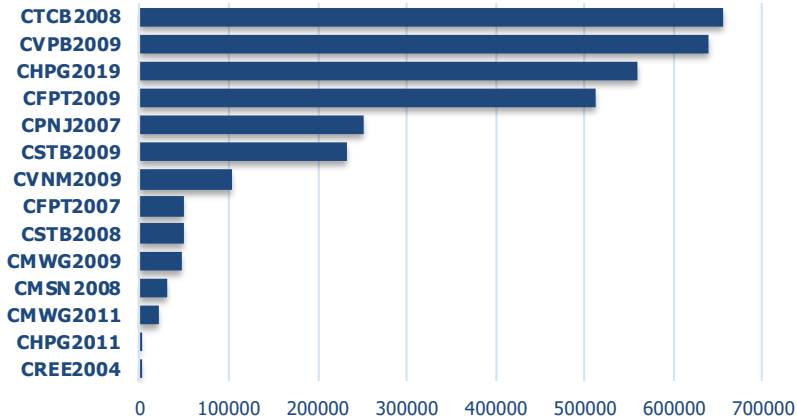
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giao dịch cân bằng trong phiên cuối tuần khi chỉ có 8 cổ phiếu cơ sở tăng điểm và 13 cổ phiếu giảm điểm. Nhà đầu tư tranh thủ chốt lời đối với các mã CW dựa trên cổ phiếu MSN sau 8 phiên tăng liên tiếp. Đây cũng là tuần giao dịch sôi động của thị trường chứng quyền khi thanh khoản liên tiếp lập kỷ lục mới, mức bình quân thanh khoản trong tuần này đạt 36,8 tỷ đồng.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 19,43 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 35,41 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 10% và giá trị giao dịch giảm 23,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 6,5% về khối lượng và 2,3% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 39,6%, đã có 40 mã tăng, 44 mã giảm và 17 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 57%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 62,2% và 23% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 17% và 12,8%.
- 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 HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 33,7%, MBS ở vị trí thứ 2 đạt 23,7%, tiếp theo là SSI chiếm 21,9% và KIS Vietnam chiếm 20,5% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục duy trì đà tăng nhưng áp lực chốt lời đã mạnh hơn và ảnh hưởng đến nhóm cổ phiếu chứng quyền. Ở thị trường chứng quyền, đây là 1 tuần giao dịch kỷ lục kể từ trước tới nay và có nhiều điểm "nóng" ở các mã như MSN, STB, PNJ, TCB,... Do vậy, có thể chốt lời dần với các mã CW tăng nóng, trong khi có thể mở vị thế đối với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng.

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 (%)
CMSN2008	33.75	18.50	NA	NA	-4.13
CHPG2011	29.15	13.63	72.74	844.78	2.73
CREE2004	29.09	-0.26	NA	NA	-0.96
CSTB2008	25.82	7.35	93.08	70.25	0.73
CMWG2009	24.35	8.81	91.24	142.83	-0.66
CPNJ2007	22.17	37.78	93.12	58.03	0.59
CSTB2009	20.73	6.67	84.12	64.62	2.55
CMWG2011	19.74	7.45	77.16	81.11	3.55
CVNM2009	18.27	-0.37	83.72	75.19	2.24
CFPT2007	18.23	25.75	86.48	145.09	1.50
CVPB2009	17.89	23.08	85.78	65.70	1.63
CHPG2019	17.18	18.29	81.38	58.98	2.82
CFPT2009	12.03	22.22	75.78	52.24	3.48
CTCB2008	11.70	35.62	71.91	68.39	5.78

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2009	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.40
Độ nhạy	1.98
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	65.70
Phân bù rủi ro	1.63
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 CVPB2009

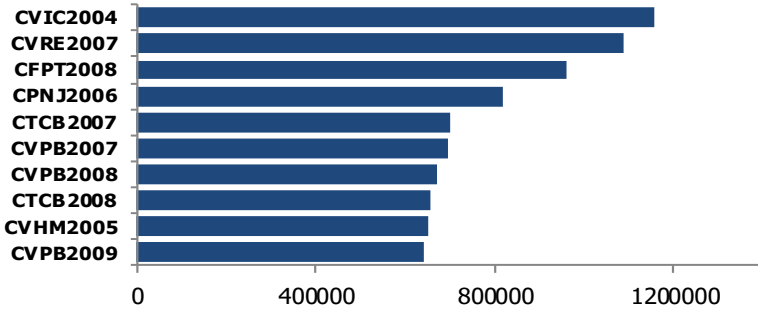
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VPB và CVPB2009



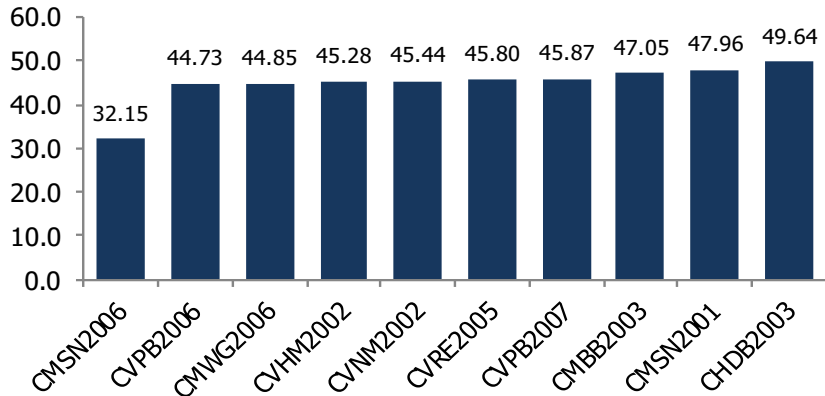
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB2003	-61.33	141.67	45.00	-91.47
CTCB2005	-9.64	84.43	84.43	-14.45
CPNJ2005	34.48	81.40	56.00	2.63
CVPB2006	27.78	53.33	35.29	-37.41
CVIC2004	26.76	50.00	42.86	30.43

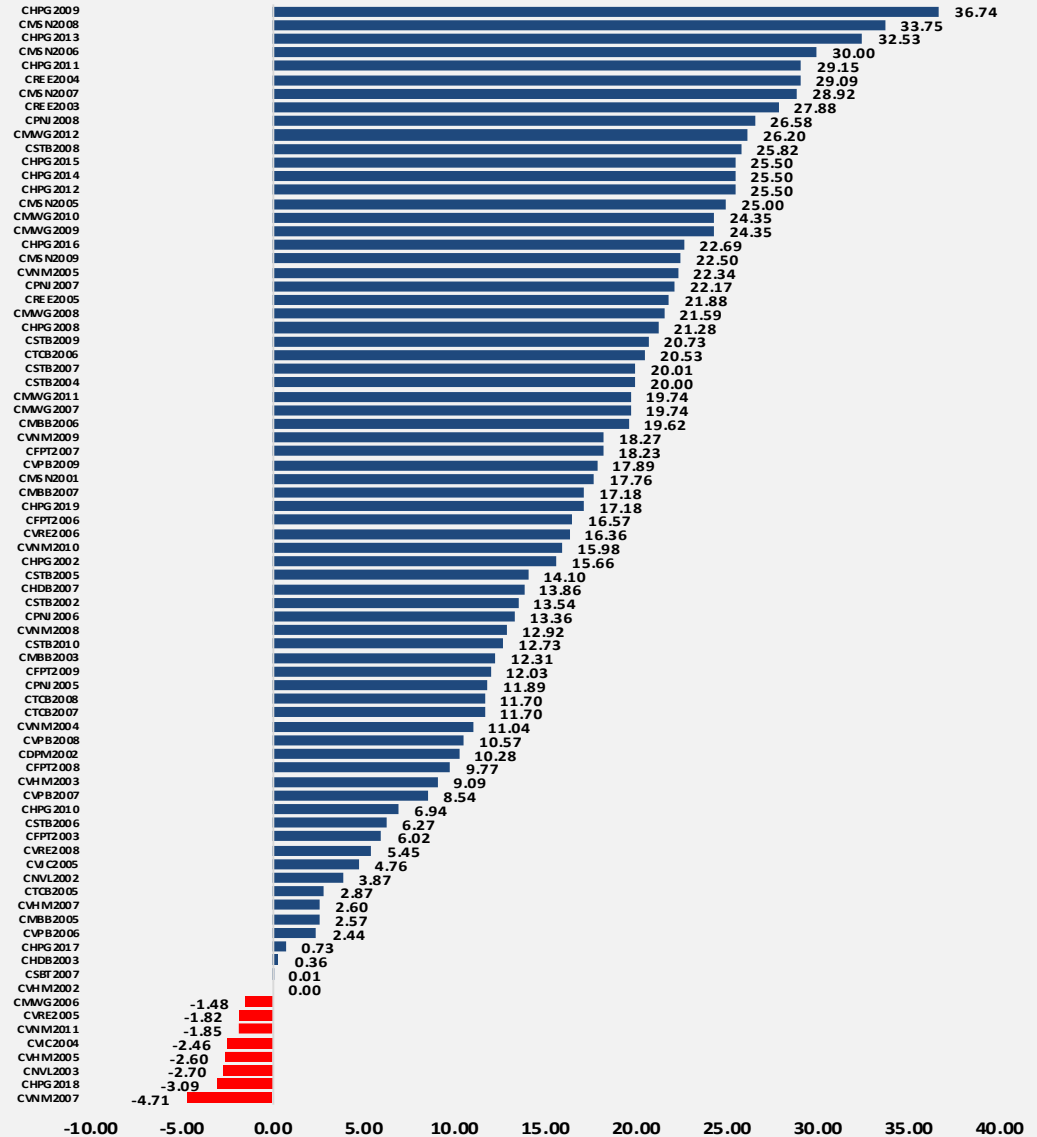
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	97,600	0.10	900	26.76	328	-2.46	3.13	0.11	57.79	-0.0074	67.57	20.90	1,154,870	841.00
2	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,500	-0.36	470	0.00	139	-21.21	4.49	0.11	38.36	-0.0173	57.14	29.76	1,087,420	500.00
3	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-2021	53,200	3.91	1,770	22.07	1,151	9.77	4.15	0.90	69.07	-0.00532	58.99	6.86	959,380	1576.00
4	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	68,100	4.77	1,240	24	999	13.36	4.09	0.60	74.55	-0.00334	55.21	4.85	815,540	1008.00
5	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	22,650	-0.88	2,160	-4.0	1,536	11.70	3.70	1.25	70.60	-0.00468	66.60	7.37	698,440	1509.00
6	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	24,600	2.29	1,130	25.56	1,083	8.54	9.35	2.06	85.86	-0.00846	45.87	0.65	692,530	819.00
7	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	24,600	2.29	1,970	11.93	1,625	10.57	4.44	1.47	71.17	-0.0038	52.64	5.45	670,280	1325.00
8	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	22,650	-0.88	1,980	-17.50	1,459	11.70	4.11	1.32	71.91	-0.00592	68.39	5.78	657,080	1355.00
9	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	77,000	-0.65	860	0.0	374	-2.60	4.73	0.23	52.85	-0.0141	62.15	13.77	649,350	519.00
10	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-2020	24,600	2.29	2,400	10.60	2,218	17.89	4.40	1.98	85.78	-0.00363	65.70	1.63	639,170	1538.00

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	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	29,100	0.17	2,910	0.00	2,537	17.18	4.07	1.77	81.38	-0.0030	58.98	2.82	559,820	1653.00
12	CMWG2010	HSC	MWG	10.00	82,000	12-1-21	108,400	-0.91	2,890	-2.03	2,515	24.35	3.06	0.71	81.67	0.0	68.90	2.31	558,300	1630.00
13	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-2020	77,000	-0.65	770	-2.53	708	9.09	8.38	0.77	83.84	-0.01044	53.89	0.91	540,630	439.00
14	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-2020	53,200	3.91	2,750	19.57	2,196	12.03	4.89	2.02	75.78	-0.0044	52.24	3.48	513,610	1336.00
15	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	24,600	2.29	1,840	27.78	1,528	2.44	7.93	2.46	59.32	-0.0110	44.73	5.04	467,420	862.00
16	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	68,100	4.77	780	34.48	812	11.89	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.44	447,610	341.00
17	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	13,750	-0.72	1,800	1.12	1,305	12.73	2.67	1.27	69.92	-0.0020	64.26	13.45	428,510	772.00
18	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-2020	107,400	-0.09	1,290	-1.53	591	-6.39	8.33	0.46	40.51	-0.02659	45.44	11.25	329,950	418.00
19	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	29,100	0.17	1,240	-3.88	530	-3.09	3.32	0.30	56.56	-0.00595	60.89	20.13	311,110	380.00
20	CPNJ2007	MBS	PNJ	5.00	53,000	18-11-2020	68,100	4.77	3,100	20.16	3,022	22.17	4.09	1.82	93.12	-0.0015	58.03	0.59	251,930	724.00

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	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-2021	107,400	-0.09	1,130	-1.74	482	-1.85	3.21	0.14	55.50	-0.0047	59.72	19.12	237,760	256.00
22	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	13,750	-0.72	3,200	-3.03	2,913	20.73	3.61	3.83	84.12	-0.00244	64.62	2.55	233,870	793.00
23	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	24,800	0.81	1,450	5.84	1,063	13.86	3.19	0.68	71.76	-0.0021	54.20	8.63	225,580	323.00
24	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	27,500	-0.36	910	-4.21	338	-15.96	3.55	0.22	47.04	-0.00809	58.77	29.19	218,270	189.00
25	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	105,000	-0.94	920	0.00	244	-5.82	3.16	0.07	55.44	-0.00896	61.88	23.34	213,600	184.00
26	CHDB2003	KIS	HDB	1.54	24,710	14-12-20	24,800	0.81	1,330	8.13	773.10	0.36	6.64	1.03	54.76	-0.0138	49.64	7.89	211,980	268.00
27	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	105,000	-0.94	660	1.54	145	-10.01	3.90	0.05	48.97	-0.0154	56.60	22.58	209,680	136.00
28	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	105,000	-0.94	120	0.00	1	-10.48	17.24	0.00	19.70	-11.2167	58.19	11.62	206,790	23.00
29	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	29,100	0.17	1,170	-1.68	509	0.73	3.64	0.32	58.61	-0.00889	67.99	15.35	202,750	237.00
30	CFPT2006	HSC	FPT	4.18	43,458	27-10-2020	53,200	3.91	2,340	25.81	2,065	16.57	4.41	1.71	82.82	-0.0128	114.40	2.21	201,860	407.00

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	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	29,100	0.17	1,760	0.00	230	6.94	2.38	0.09	57.60	-0.02659	107.26	12.85	199,870	349.00
32	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-2021	17,850	1.42	2,100	2.94	1,808	17.18	3.92	1.99	80.27	-0.0023	52.72	3.28	196,950	416.00
33	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-2020	22,650	-0.88	2,250	-9.64	1,361	2.87	6.00	1.80	59.60	-0.01545	61.11	7.06	195,350	384.00
34	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-2021	27,500	-0.36	730	1.39	282	-9.09	4.46	0.23	47.31	-0.0138	60.64	19.71	190,390	135.00
35	CPNJ2008	SSI	PNJ	5.00	50,000	4-2-21	68,100	4.77	3,920	13.95	3,649	26.58	3.04	1.63	87.56	-0.00103	55.13	2.20	188,880	729.00
36	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,210	-2.21	160	0.00	0	-227.01	2.82	0.00	20.41	-1.1E+11	225.15	234.25	183,500	26.00
37	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	27,500	-0.36	1,050	1.94	638	5.45	4.13	0.48	63.14	-0.00724	64.39	9.82	175,980	182.00
38	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	77,000	-0.65	980	-5.77	347	-15.44	3.66	0.17	46.64	-0.00849	56.71	28.17	160,170	153.00
39	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	13,750	-0.72	2,970	-3.26	2,784	20.00	4.02	4.07	86.92	-0.003	62.78	1.60	157,410	459.00
40	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	13,750	-0.72	1,950	-1.02	1,581	20.01	2.69	1.54	76.21	-0.00162	63.86	8.36	142,720	277.00

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	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	97,600	0.10	300	20.00	8	-29.58	9.57	0.01	14.70	-1.082	54.59	31.11	135,110	36.00
42	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,500	-0.36	690	-2.82	263	-12.72	3.79	0.18	47.60	-0.0093	59.52	25.27	134,840	95.00
43	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-20	29,100	0.17	8,000	-1.23	1,773	21.28	2.37	0.72	65.19	-0.0451	189.41	1.21	134,330	1093.00
44	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	80,000	-1.36	2,440	-8.61	1,963	22.50	2.55	0.63	77.88	-0.0014	63.95	8.00	131,940	304.00
45	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	29,100	0.17	3,320	0.30	485	15.66	2.63	0.22	60.07	-0.0582	149.20	3.00	121,470	415.00
46	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	13,750	-0.72	1,020	-6.42	978	14.10	6.00	2.13	89.02	-0.00478	58.91	0.73	115,270	119.00
47	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	22,650	-0.88	2,170	-13.55	2,325	20.53	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.37	112,560	280.00
48	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	27,500	-0.36	190	5.56	5	-38.18	8.91	0.01	12.31	-1.21892	61.54	39.56	112,440	21.00
49	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	77,000	-0.65	1,920	-1.03	1,242	2.60	4.75	0.77	59.28	-0.00594	50.47	9.87	107,820	205.00
50	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-20	107,400	-0.09	2,720	0.00	2,427	18.27	4.08	0.92	83.72	-0.0045	75.19	2.24	104,630	285.00

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