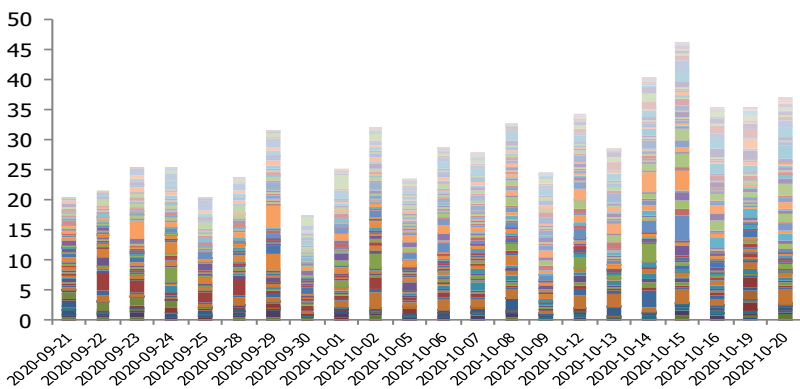


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	100
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	11.46
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	5.18x
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
CHPG2019	5	5	5	5	5	5
CFPT2009	5	5	5	5	5	5
CSTB2002	5	5	5	5	5	5
CTCB2005	5	5	5	5	5	5

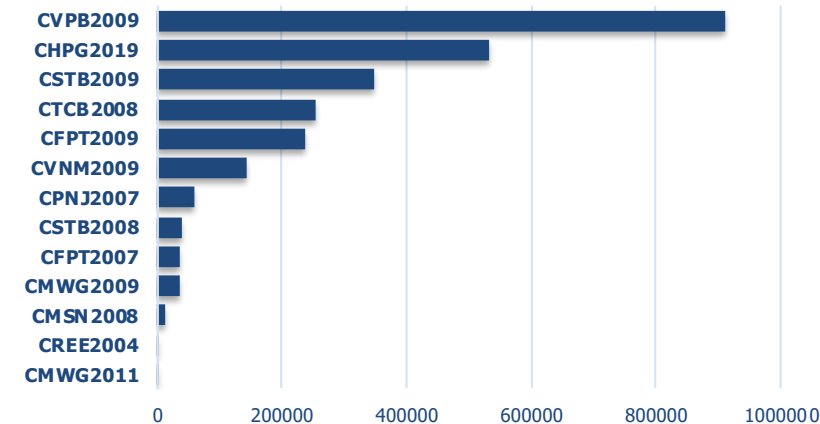
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giao dịch tích cực nhờ nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng, MSN và HPG. Độ rộng thị trường tăng lên trên 50% từ mức bình quân 37% ở 2 phiên trước, hiện có tới 62% các mã CW đang ở trạng thái lãi so với phiên chào sàn.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 20,61 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 37,07 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 29,2% và giá trị giao dịch tăng 12,6%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 12% về khối lượng và 1,3% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 51%, đã có 51 mã tăng, 38 mã giảm và 11 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 62%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 60% và 36,7% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VPB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 21,2% và 14,2%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 100 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 34,2%, SSI ở vị trí thứ 2 đạt 23,4%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 22,6% và MBS chiếm 19,5% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường chứng quyền đã có tín hiệu tích cực hơn nhưng tâm điểm vẫn là nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng,...đây cũng là các mã CW dẫn sóng thị trường lúc này. Nhà đầu tư tiếp tục giữ vị thế đối với các mã này hoặc cơ cấu danh mục ở các nhịp điều chỉnh trong phiên.

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	36.68	2.39	NA	NA	-0.90
CREE2004	29.09	0.00	NA	NA	-0.89
CSTB2008	28.17	7.89	93.70	80.33	0.70
CMWG2009	24.28	-1.54	92.30	219.77	-0.65
CSTB2009	23.24	10.61	85.52	71.94	2.46
CPNJ2007	20.90	14.34	89.49	69.87	1.12
CMWG2011	19.67	-5.35	79.98	73.59	2.40
CVPB2009	18.55	18.43	84.07	79.91	2.18
CFPT2007	18.23	25.88	84.94	240.00	1.88
CHPG2019	17.89	-0.34	84.79	53.28	1.87
CVNM2009	17.34	-4.04	82.20	81.22	2.56
CTCB2008	16.32	1.67	78.04	70.06	4.10
CFPT2009	12.03	18.70	76.04	53.08	3.36

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2019		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.29	<div style="width: 100%; height: 15px; background-color: #28a745;"></div>
Độ nhạy	1.93	<div style="width: 100%; height: 15px; background-color: #28a745;"></div>
Hao mòn thời gian	0.00	<div style="width: 100%; height: 15px; background-color: #28a745;"></div>
Độ biến động nội hàm	53.28	<div style="width: 100%; height: 15px; background-color: #28a745;"></div>
Phần bù rủi ro	1.87	<div style="width: 100%; height: 15px; background-color: #28a745;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★ ★ ★ ★ ★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		✔

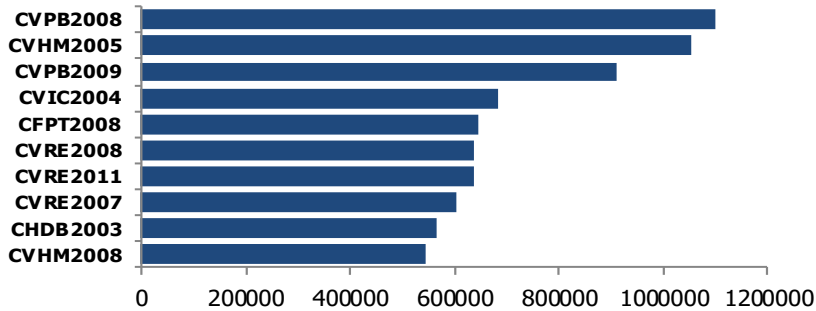
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CHPG2019



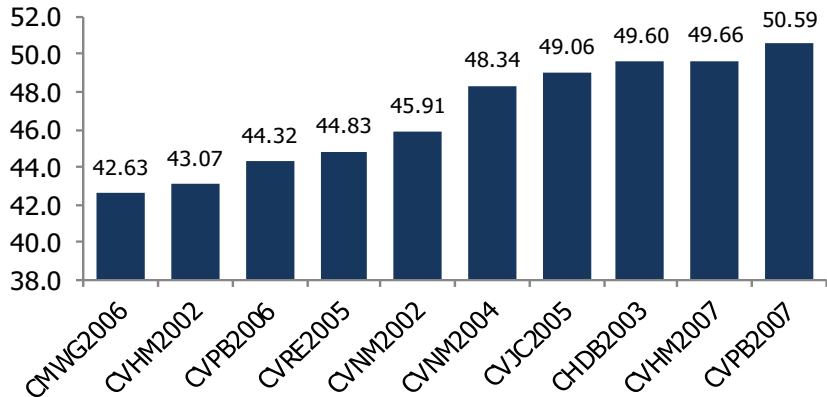
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMBB2005	44.44	100.00	88.41	2.36
CMBB2003	17.48	46.37	55.79	89.06
CVPB2007	11.11	33.33	57.89	-18.37
CVPB2006	8.05	30.56	56.67	-36.05
CMBB2006	10.18	28.35	36.07	77.86

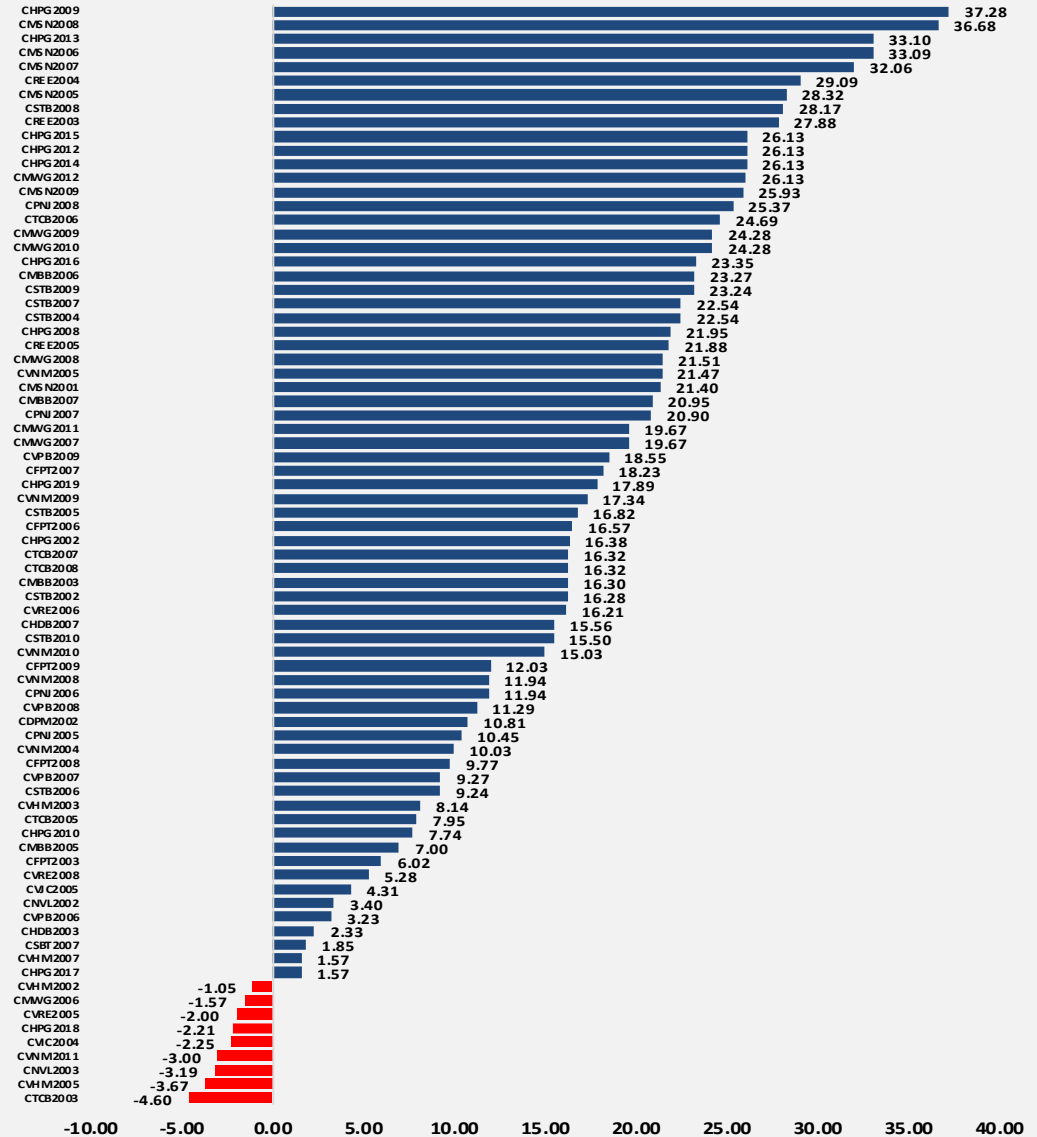
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	24,800	1.43	2,030	4.64	1,657	11.29	4.42	1.48	72.33	-0.0038	53.27	5.08	1,101,370	2148.00
2	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	76,200	0.13	750	-6.25	291	-3.67	5.15	0.20	50.68	-0.0174	58.95	13.52	1,055,130	794.00
3	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-2020	24,800	1.43	2,570	7.08	2,307	18.55	4.06	1.89	84.07	-0.00491	79.91	2.18	912,140	2223.00
4	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	97,800	0.10	900	-5	320	-2.25	3.14	0.10	57.88	-0.00774	67.86	20.65	685,020	514.00
5	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	53,200	-0.19	1,730	-1.7	1,148	9.77	4.27	0.92	69.35	-0.00535	58.15	6.48	644,100	1101.00
6	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	27,450	0.37	1,020	0.99	614	5.28	4.23	0.47	62.94	-0.00767	64.11	9.58	639,470	654.00
7	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	27,450	0.37	870	2.35	316	-16.17	3.65	0.21	46.29	-0.0085	57.71	28.85	635,600	541.00
8	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,450	0.37	460	-2.13	126	-21.43	4.53	0.10	37.98	-0.01928	57.38	29.81	605,360	271.00
9	CHDB2003	KIS	HDB	1.54	24,710	14-12-20	25,300	2.22	1,470	12.2	930	2.33	6.56	1.21	58.65	-0.0119	49.60	6.61	567,790	849.00
10	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	76,200	0.13	940	3.30	263	-16.65	3.70	0.13	45.69	-0.01125	57.07	28.99	544,390	493.00

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	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	23,900	3.91	230	15.00	62	-4.60	26.47	0.34	25.47	-0.6871	50.70	5.56	542,960	67.00
12	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	106,800	0.00	2,800	-2.78	2,497	24.28	3.21	0.75	84.23	0.0	64.21	1.57	539,610	1489.00
13	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-2020	29,350	1.56	2,900	2.84	2,644	17.89	4.29	1.93	84.79	-0.00237	53.28	1.87	531,410	1481.00
14	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-2021	67,000	-0.74	1,180	-4.839	902	11.94	4.10	0.55	72.25	-0.0041	58.41	5.67	528,480	624.00
15	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	23,900	3.91	2,570	15.77	2,044	16.32	3.55	1.52	76.42	-0.0033	65.44	5.19	515,390	1260.00
16	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,450	0.37	680	-4.23	246	-12.93	3.82	0.17	47.33	-0.0101	59.81	25.32	424,700	295.00
17	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	104,500	0.00	610	-1.61	122	-10.54	4.09	0.05	47.70	-0.0178	54.68	22.21	421,790	254.00
18	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-2021	27,450	0.37	680	1.49	261	-9.29	4.67	0.22	46.31	-0.01467	58.83	19.19	400,210	256.00
19	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	18,700	2.47	2,510	8.19	2,268	20.95	3.63	2.20	84.66	-0.00173	54.43	2.40	390,850	952.00
20	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-2021	25,300	2.22	1,520	6.29	1,162	15.56	3.19	0.73	73.68	-0.0019	53.19	7.55	374,590	552.00

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	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	76,200	0.13	500	-3.85	148	-11.40	3.72	0.07	48.86	-0.0119	60.70	24.52	371,620	178.00
22	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	14,200	0.71	3,650	1.39	3,328	23.24	3.33	3.90	85.52	-0.00238	71.94	2.46	348,620	1266.00
23	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	23,900	3.91	3,010	15.77	2,950	24.69	3.74	2.31	94.29	-0.0047	121.63	0.50	348,040	943.00
24	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	24,800	1.43	1,200	11.11	1,158	9.27	9.27	2.16	89.71	-0.00834	50.59	0.40	346,820	347.00
25	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	106,200	-1.39	1,080	1.89	396	-3.00	3.26	0.12	54.47	-0.00577	59.78	19.69	345,020	366.00
26	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	24,800	1.43	1,880	8.05	1543.10	3.23	8.13	2.53	61.61	-0.0112	44.32	4.35	325,190	561.00
27	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-20	29,350	1.56	7,950	3.25	1,839	21.95	2.41	0.76	65.38	-0.0466	192.54	0.21	308,410	2378.00
28	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	67,000	-0.74	720	-10.00	701	10.45	8.57	0.90	92.08	-0.00614	51.29	0.30	284,950	204.00
29	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	76,200	0.13	620	-1.59	623	8.14	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	268,540	181.00
30	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	29,350	1.56	1,200	0.84	517	-2.21	3.46	0.31	56.67	-0.0059	57.99	18.57	265,990	311.00

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	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	76,200	0.13	1,770	0.57	1,046	1.57	4.97	0.68	57.73	-0.00705	49.66	10.04	263,280	457.00
32	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-2020	23,900	3.91	2,440	6.09	1,996	16.32	3.82	1.60	78.04	-0.0042	70.06	4.10	254,620	606.00
33	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	104,500	0.00	870	0.00	215	-6.33	3.28	0.07	54.54	-0.00996	60.22	22.98	251,290	207.00
34	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-2020	53,200	-0.19	2,730	-2.50	2,191	12.03	4.94	2.03	76.04	-0.0046	53.08	3.36	236,860	640.00
35	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	23,900	3.91	2,750	26.73	2,185	7.95	6.17	2.82	71.04	-0.00816	53.09	3.56	236,420	585.00
36	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	14,200	0.71	2,120	1.92	1,748	22.54	2.62	1.62	78.34	-0.00146	64.28	7.32	234,890	498.00
37	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	29,350	1.56	1,110	-3.48	507	1.57	3.90	0.34	58.93	-0.00848	63.20	13.55	217,050	226.00
38	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	14,200	0.71	1,190	1.71	1,195	16.82	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.06	185,610	215.00
39	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	106,200	-1.39	1,130	-12.40	390	-7.59	8.76	0.32	37.74	-0.041	45.91	11.90	174,950	195.00
40	CMWG2006	VCI	MWG	4.93	108,478	22-10-20	106,800	0.00	220	-4.35	101	-1.57	29.52	0.28	30.41	-0.34657	42.63	2.59	168,920	31.00

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	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	29,350	1.56	4,510	2.73	1,289	23.35	2.20	0.48	67.47	-0.017	149.72	1.80	158,330	693.00
42	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	104,500	0.00	50	-50.00	0	-11.00	24.78	0.00	11.86	-154.47	54.28	11.48	154,750	10.00
43	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	14,200	0.71	2,600	2.77	2,414	16.28	4.55	3.87	83.27	-0.0027	52.20	2.03	150,850	397.00
44	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-20	27,450	0.37	1,140	4.59	1,113	16.21	5.60	1.14	93.08	-0.0055	79.37	0.40	143,760	159.00
45	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-20	106,200	-1.39	2,610	-6.12	2,277	17.34	4.13	0.89	82.20	-0.0057	81.22	2.56	142,590	396.00
46	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	29,350	1.56	1,730	1.76	214	7.74	2.43	0.09	57.40	-0.02871	105.14	11.55	140,880	231.00
47	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	104,500	0.00	1,340	0.00	724	4.31	4.81	0.33	61.72	-0.0067	49.06	8.52	117,200	154.00
48	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	29,350	1.56	3,220	1.90	477	16.38	2.73	0.22	59.94	-0.06068	146.51	1.57	115,640	361.00
49	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	14,200	0.71	1,900	0.53	1,440	15.50	2.70	1.37	72.18	-0.00175	61.68	11.26	110,070	209.00
50	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	16,300	-0.91	1,380	0.00	743	1.85	3.32	0.76	56.20	-0.0040	63.05	15.09	109,900	150.00

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