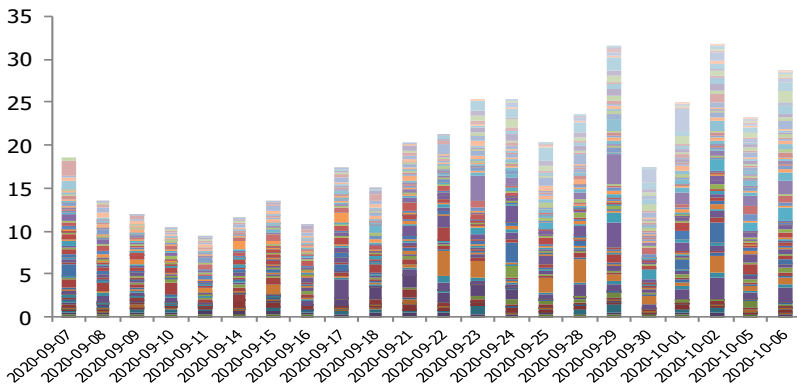


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	102
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	13.65
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.74x
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
CVPB2007	5	5	5	5	5	5
CHPG2019	5	5	5	5	5	5
CTCB2005	5	5	5	5	4.8	4.8
CVPB2006	5	5	5	5	4.8	4.8

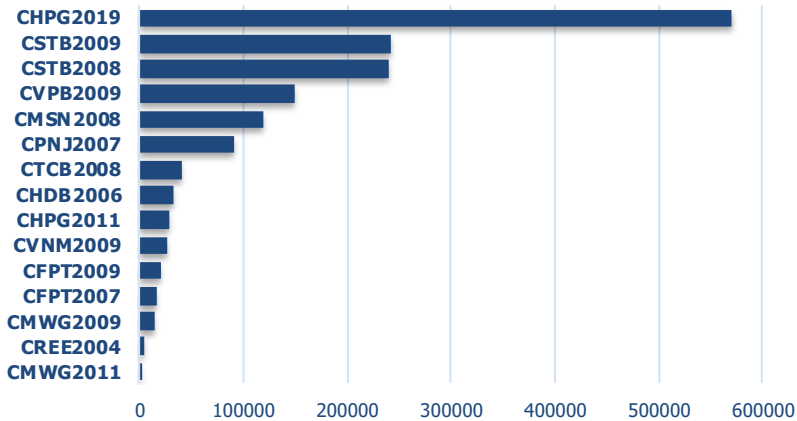
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục có phiên phục hồi nhờ các mã CW dựa trên các cổ phiếu cơ sở như HPG, STB, MSN,... Thanh khoản đã tăng so với phiên hôm qua nhưng độ rộng thị trường chưa có mức tăng tương ứng.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 15,61 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 28,52 tỷ đồng. So với phiên đầu tuần, khối lượng CW tăng 15,2% và giá trị giao dịch tăng 23,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 6% về khối lượng và 11,8% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng không có sự thay đổi so với phiên hôm qua với 53 mã tăng, chỉ còn 37 mã giảm và 12 mã giữ tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 70 ngày và chiếm 69%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 61,6% và 31% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 36,7% và 15%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 102 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 31,7%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 28,4%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 24,4% và MBS chiếm 15,4% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục duy trì mạch tăng tuy vậy quán tính đang chậm lại, nhóm cổ phiếu chứng quyền đang có sự phân hóa. Các mã CW tăng hiện tập trung ở các cổ phiếu cơ sở mang tính dẫn dắt như HPG, STB,...do vậy nhà đầu tư vẫn nên thận trọng, chỉ mở 1 phần vị thế đối với các mã như trên có thanh khoản cao và được thị trường định giá thấp hơn so với giá lý thuyết.

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	29.26	-4.76	NA	NA	-1.92
CSTB2008	28.17	14.86	89.37	86.02	1.76
CHPG2011	27.02	18.92	69.49	350.61	-1.54
CSTB2009	23.24	9.47	84.64	68.06	2.82
CHDB2006	23.08	-5.97	NA	NA	-0.53
CMWG2009	22.05	-1.41	90.92	81.68	-0.76
CVNM2009	17.96	-9.24	81.79	72.27	2.85
CMWG2011	17.30	-4.93	76.41	64.21	2.85
CVPB2009	16.36	1.34	81.92	63.54	2.44
CHPG2019	14.69	17.21	78.80	52.02	3.15
CFPT2007	13.86	2.44	79.13	98.03	2.77
CPNJ2007	13.26	-4.17	76.44	67.24	3.68
CTCB2008	10.71	-3.11	70.75	62.32	5.98
CMSN2008	8.62	19.15	68.60	71.55	5.86
CFPT2009	7.33	-0.87	66.73	55.03	6.22

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CSTB2009	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.25
Độ nhạy	3.85
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	68.06
Phân bù rủi ro	2.82
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

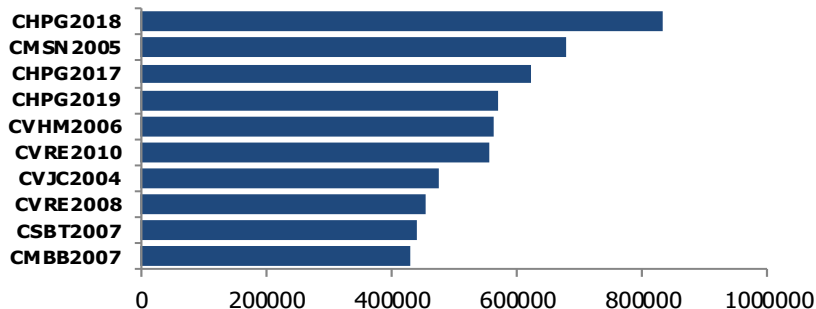
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá STB và CSTB2009



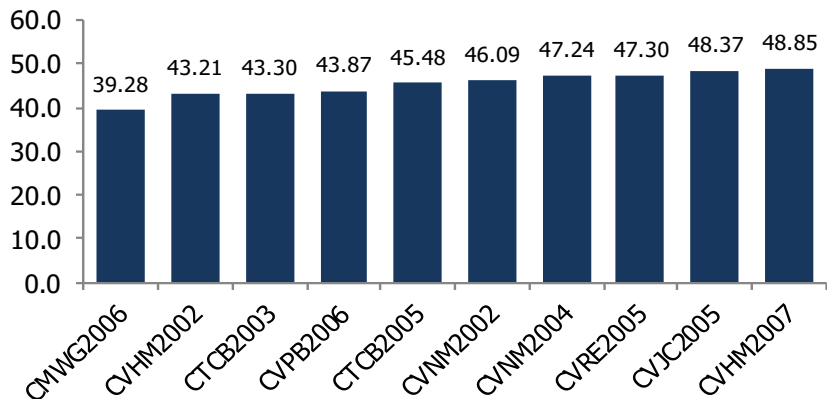
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CSBT2001	-1.69	93.33	176.19	-88.04
CMSN2001	48.84	64.10	82.86	-54.93
CHPG2017	53.85	62.16	79.10	69.01
CMSN2005	45.16	50.00	25.00	-66.91
CNVL2001	1.02	49.62	-0.50	2.58

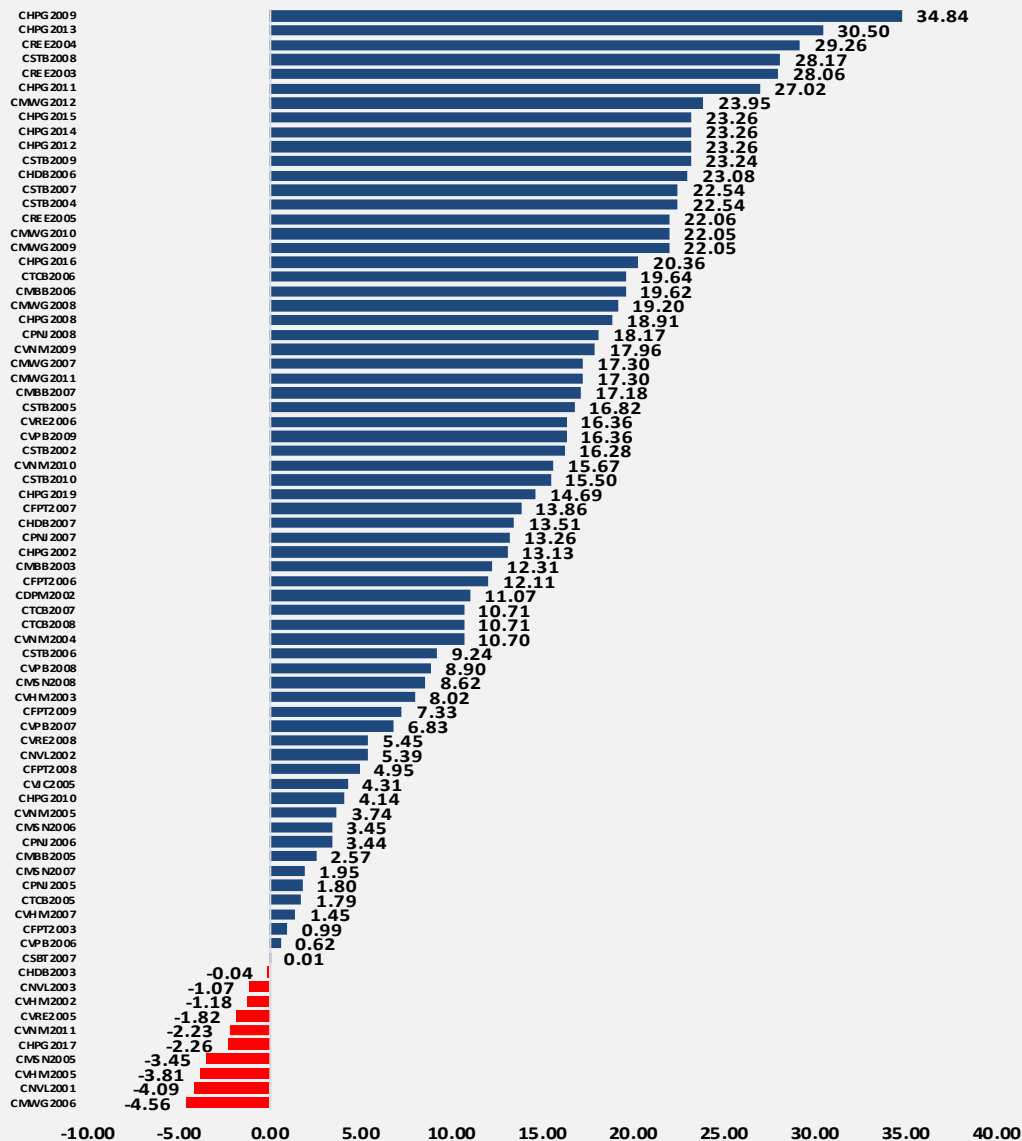
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	28,250	3.29	1,100	13.40	485	-6.19	3.45	0.30	53.78	-0.0060	58.46	21.77	831,890	838.00
2	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	58,000	3.57	450	45.16	172	-3.45	10.99	0.33	42.62	-0.0779	53.34	7.33	679,890	284.00
3	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	28,250	3.29	1,200	53.85	448	-2.26	3.36	0.27	57.02	-0.01039	74.38	19.25	624,260	528.00
4	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	28,250	3.29	2,520	15	2,180	14.69	4.42	1.70	78.80	-0.003	52.02	3.15	570,010	1329.00
5	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	76,100	0.13	530	-5.4	184	-11.55	3.56	0.09	49.63	-0.00932	61.44	25.48	562,660	293.00
6	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	27,500	0.36	730	-1.35	337	-9.09	4.46	0.27	47.31	-0.01069	58.35	19.71	555,810	391.00
7	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	104,500	-0.29	660	-2.94	162	-10.54	3.86	0.06	48.76	-0.0132	55.98	23.17	474,940	316.00
8	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	27,500	0.36	1,010	2.02	690	5.45	4.30	0.54	63.18	-0.00573	58.14	9.24	452,770	459.00
9	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	16,000	-1.23	1,340	-9.5	879	0.01	3.49	0.96	58.39	-0.0037	56.69	16.74	441,320	580.00
10	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-2021	17,850	0.85	2,140	2.39	769	17.18	2.68	0.58	64.32	-0.01214	106.92	3.67	430,440	929.00

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	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	28,250	3.29	4,100	14.21	1,081	20.36	2.25	0.43	65.42	-0.0174	137.23	3.38	402,980	1531.00
12	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	76,100	0.13	790	-1.25	648	8.02	7.17	0.61	74.42	0.0	56.90	2.37	385,910	315.00
13	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	91,800	-1.61	640	1.59	211	-8.93	3.65	0.08	50.91	-0.00934	58.59	22.87	376,750	231.00
14	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	27,500	0.36	510	0	177	-21.21	4.27	0.14	39.60	-0.0136	58.23	30.48	367,480	176.00
15	CMSN2006	HSC	MSN	5.00	56,000	12-1-21	58,000	3.57	1,500	16.28	892	3.45	4.68	0.72	60.48	-0.0071	54.37	9.48	346,520	497.00
16	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	28,250	3.29	1,600	11.11	216	4.14	2.45	0.09	55.57	-0.0258	102.26	14.39	342,480	529.00
17	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	24,700	-0.40	1,490	-1.97	265	13.51	2.06	0.11	62.03	-0.0154	117.85	9.69	293,600	433.00
18	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-2020	61,100	-0.16	400	0.00	258	1.80	8.84	0.37	57.89	-0.02884	56.47	4.75	287,410	113.00
19	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	14,200	3.65	3,380	12.67	3,239	22.54	3.75	4.28	89.37	-0.00165	58.01	1.27	285,260	923.00
20	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-2020	28,250	3.29	6,990	17.88	1,447	18.91	2.54	0.65	62.75	-0.0420	160.14	1.33	285,110	1835.00

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	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-2020	14,200	3.65	1,400	33.33	1,208	16.82	4.11	1.75	80.95	-0.0070	88.25	2.89	283,100	337.00
22	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	24,150	-0.21	1,080	-5.26	958	6.83	8.24	1.63	73.67	-0.01117	49.36	2.11	279,110	306.00
23	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	14,200	3.65	1,530	12.50	1,123	9.24	3.11	1.23	67.02	-0.0028	62.18	12.31	272,220	413.00
24	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	58,000	3.57	640	48.84	126	-13.43	6.52	0.14	35.98	-0.06277	58.53	18.95	250,950	128.00
25	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-20	105,200	1.15	2,120	7.61	1,874	19.20	4.06	0.72	81.91	-0.00436	94.49	0.95	250,370	518.00
26	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	14,200	3.65	3,700	12.12	3365.57	23.24	3.25	3.85	84.64	-0.0021	68.06	2.82	241,830	868.00
27	CSTB2008	MBS	STB	1.00	10,200	18-11-20	14,200	3.65	4,250	14.86	4,005	28.17	2.99	4.21	89.37	-0.0022	86.02	1.76	239,220	960.00
28	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	24,150	-0.21	1,710	-2.84	1,428	0.62	7.75	2.29	54.85	-0.01042	43.87	6.46	214,470	364.00
29	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-20	27,500	0.36	1,200	3.45	1,129	16.36	5.02	1.03	87.68	-0.00447	66.15	1.09	210,620	248.00
30	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-2020	2,330	5.91	160	6.67	0	-210.17	2.91	0.00	20.01	#####	200.09	217.04	204,250	32.00

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	27,500	0.36	730	1.39	311	-12.72	3.65	0.21	48.41	-0.00785	60.48	26.00	195,990	145.00
32	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-2021	22,400	-0.67	1,790	-4.28	1,441	10.71	4.48	1.44	71.52	-0.0034	49.24	5.27	184,970	336.00
33	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-2021	28,250	3.29	8,760	9.23	2,775	23.26	2.18	1.07	67.54	-0.01299	137.81	2.11	183,830	1491.00
34	CMWG2010	HSC	MWG	10.00	82,000	12-1-2021	105,200	1.15	2,750	7.84	2,239	22.05	2.98	0.63	77.82	-0.0020	73.26	4.09	167,130	443.00
35	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	76,100	0.13	770	0.00	359	-3.81	5.02	0.24	50.81	-0.01247	56.25	13.93	159,270	125.00
36	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	14,200	3.65	2,760	16.46	2,494	16.28	4.11	3.61	79.94	-0.0028	56.35	3.15	155,850	408.00
37	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	76,100	0.13	1,830	-1.08	1,183	1.45	4.80	0.75	57.70	-0.00578	48.85	10.58	149,910	277.00
38	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	14,200	3.65	2,170	9.60	1,797	22.54	2.55	1.61	77.89	-0.00141	65.22	8.02	149,780	323.00
39	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	24,150	-0.21	2,270	0.00	2,026	16.36	4.36	1.83	81.92	-0.004	63.54	2.44	149,690	343.00
40	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	107,000	-0.28	1,430	-4.67	677	-6.79	7.62	0.48	41.25	-0.02185	46.09	12.20	133,170	182.00

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	CMSN2008	MBS	MSN	5.00	53,000	3-12-20	58,000	3.57	1,680	12.00	1,109	8.62	4.74	0.91	68.60	-0.010	71.55	5.86	118,090	188.00
42	CMBB2003	SSI	MBB	0.87	15,652	5-11-20	17,850	0.85	2,730	3.80	564	12.31	3.73	0.59	56.99	-0.0728	129.32	0.99	117,440	320.00
43	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	22,400	-0.67	2,160	-6.09	2,201	19.64	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.36	115,070	257.00
44	CMBB2006	HSC	MBB	1.74	14,348	27-10-20	17,850	0.85	2,040	2.51	720	19.62	2.88	0.58	65.78	-0.0496	197.57	0.26	113,270	229.00
45	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-21	28,250	3.29	9,470	12.07	3,080	23.26	2.04	1.11	68.52	-0.0090	127.42	4.17	112,910	960.00
46	CHPG2009	HSC	HPG	1.64	18,407	27-10-20	28,250	3.29	5,980	9.12	2,876	34.84	1.79	0.91	75.90	-0.03037	359.07	-0.21	109,080	617.00
47	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	107,000	-0.28	2,340	-2.09	341	-6.54	2.62	0.08	57.39	-0.0368	120.47	28.41	109,000	254.00
48	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	22,400	-0.67	1,770	-2.21	1,267	1.79	7.28	2.06	57.55	-0.01117	45.48	6.12	98,880	172.00
49	CHDB2003	KIS	HDB	1.54	24,710	14-12-20	24,700	-0.40	1,480	-3.90	29	-0.04	3.43	0.02	41.11	-0.61818	121.11	9.26	97,790	141.00
50	CPNJ2007	MBS	PNJ	5.00	53,000	18-11-20	61,100	-0.16	2,070	0.00	1,688	13.26	4.51	1.25	76.44	-0.0059	67.24	3.68	91,170	191.00

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