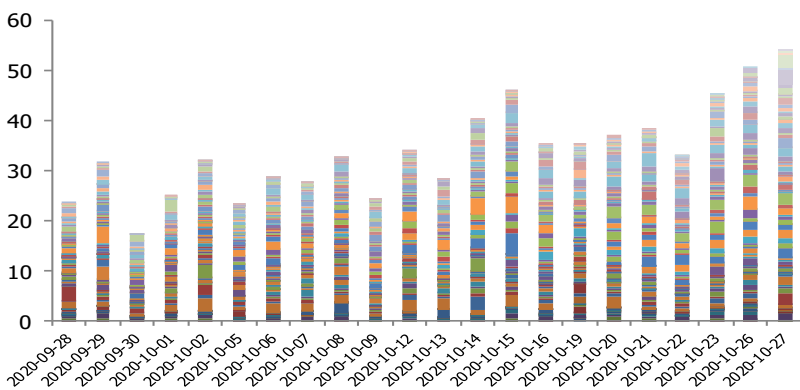


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>119</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>13.45</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>4.55x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>12-1-2021</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)	
CVNM2004	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CHPG2023	5	5	5	5	5	<b>5</b>
CHPG2021	5	5	5	5	4.8	<b>4.8</b>
CMBB2003	5	5	5	5	4.8	<b>4.8</b>
CVNM2012	5	5	5	5	4.8	<b>4.8</b>

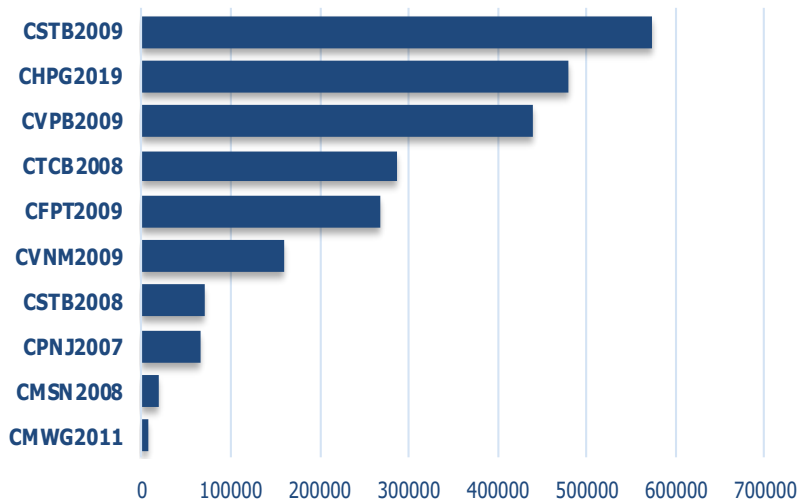
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền có thêm 17 mã mới niêm yết và nâng tổng số CW lên gần 120 mã dựa trên 21 cổ phiếu cơ sở do 6 công ty chứng khoán phát hành. Phiên này, thị trường gặp áp lực chốt lời trên diện rộng, đẩy thanh khoản lên mức cao nhất từ trước tới nay. Chỉ có 3 nhóm CW đi ngược thị trường dựa trên các cổ phiếu HPG, VIC và PNJ.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 27,88 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 54,18 tỷ đồng. So với phiên đầu tuần, khối lượng CW tăng 12% và giá trị giao dịch tăng 7,3%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 35% về khối lượng và 32,7% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng chỉ còn 21% từ mức 51% ở phiên hôm qua, chỉ còn 25 mã tăng, 89 mã giảm và 05 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 66,3%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 13,6% và 85,2% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 24,3% và 13,8%.
- Hiện có 6 công ty chứng khoán tham gia phát hành 119 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, HCM là công ty phát hành nhiều nhất với 41 mã CW, tiếp theo là KIS Vietnam có 39 mã và SSI có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 29,8%, SSI ở vị trí thứ 2 đạt 24,5%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 22,2% và MBS chiếm 13,4% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục điều chỉnh sang phiên thứ 2 liên tiếp trong khi ở thị trường chứng quyền nhà đầu tư cũng đang tranh thủ chốt lời khiến thanh khoản tăng vọt. Trong bối cảnh thị trường cơ sở đang chịu nhiều áp lực chốt lời sau chuỗi tăng gần 3 tháng, nhà đầu tư nên thận trọng, tiếp tục chốt lời các vị thế có lãi và chưa vội mua mới.

### 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	39.70	0.00	NA	NA	-2.73
CPNJ2007	23.63	6.92	91.74	81.95	0.86
CSTB2008	23.31	-22.47	85.12	115.91	2.63
CHPG2019	23.25	25.00	91.14	56.40	0.96
CMWG2011	22.00	14.43	80.58	89.67	4.32
CVNM2009	19.91	5.36	85.78	90.76	1.89
CSTB2009	18.05	-26.58	79.82	76.28	3.76
CVPB2009	17.04	-14.14	78.89	110.17	3.90
CTCB2008	14.16	-13.47	76.52	68.06	4.03
CFPT2009	10.17	-11.07	71.81	61.70	4.63

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



### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2019	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.77
Độ nhạy	2.19
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	56.40
Phần bù rủi ro	0.96
<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 CHPG2019

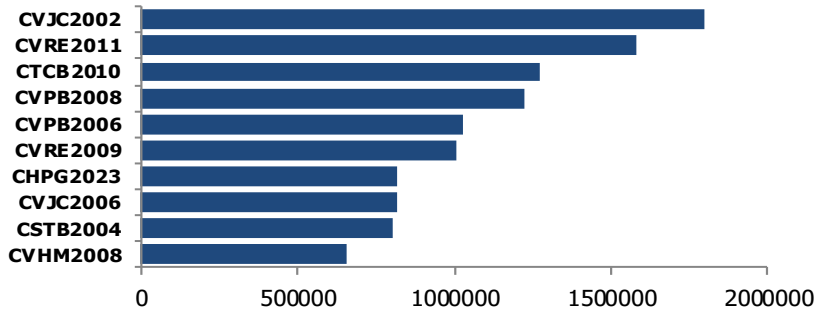
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá HPG và CHPG2019



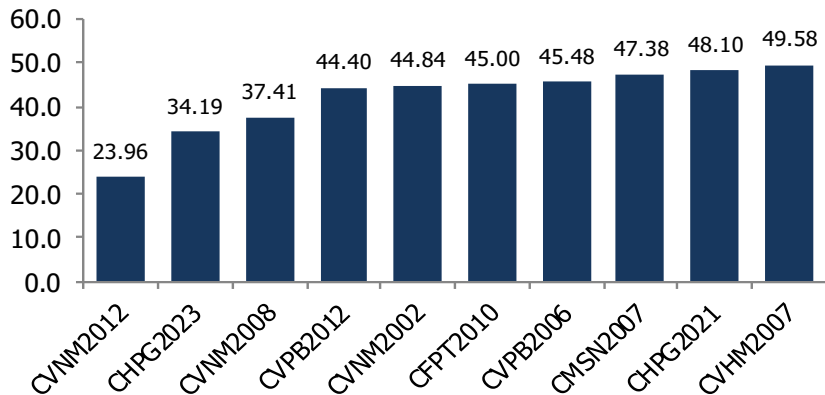
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
<b>CVIC2001</b>	-1.43	146.43	155.56	-74.44
<b>CMSN2010</b>	2.29	61.72	0.00	61.72
<b>CVHM2006</b>	0.00	29.41	32.00	-26.67
<b>CHPG2018</b>	2.58	29.27	32.50	93.90
<b>CHPG2002</b>	2.35	27.49	35.40	194.59

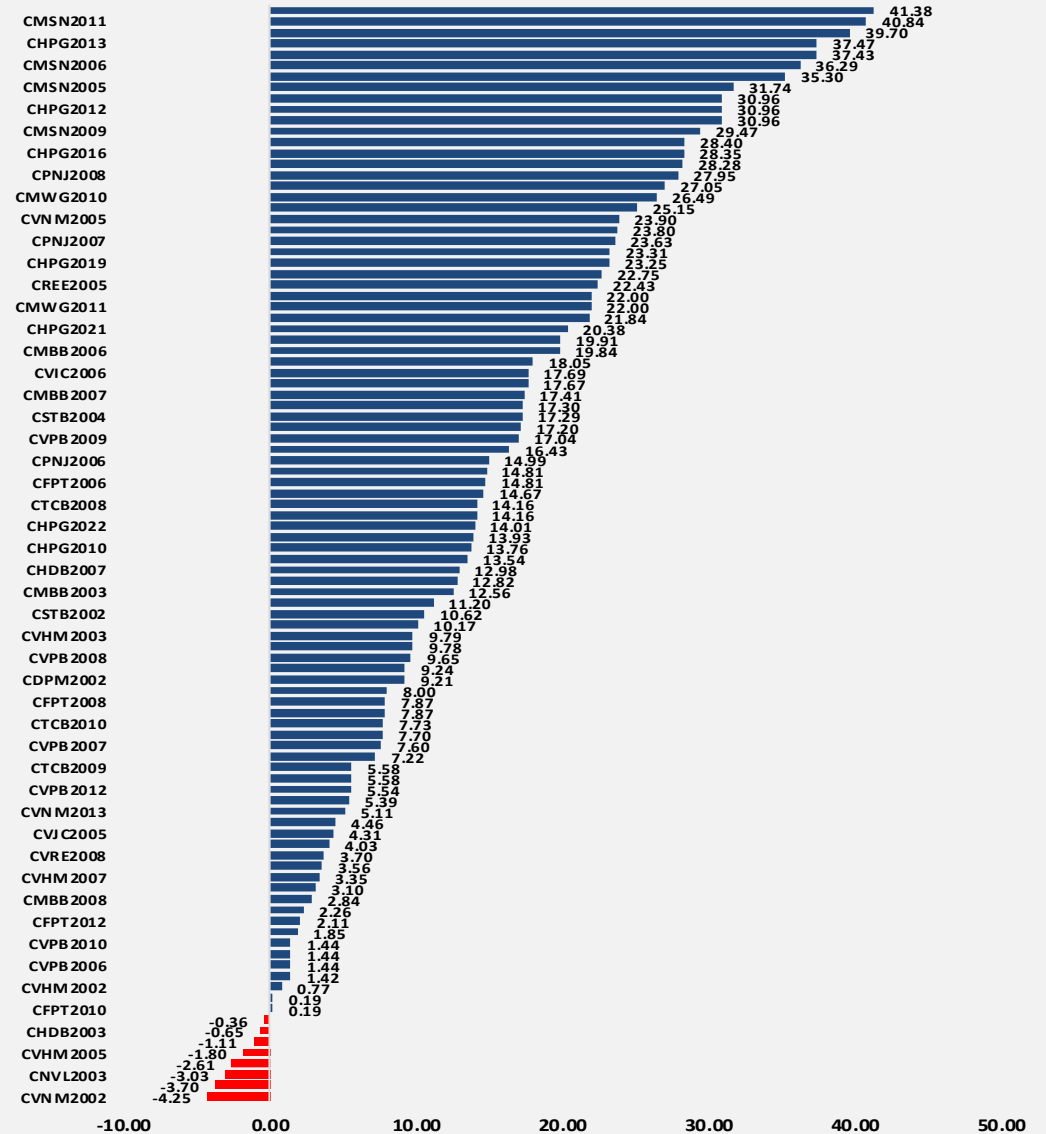
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	104,500	0.00	10	-80.00	0	-11.00	42.75	0.00	4.09	-2.4E+11	79.70	11.10	1,801,740	31.00
2	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	27,000	-2.70	830	-10.75	233	-18.10	3.67	0.16	45.09	-0.0118	59.13	30.40	1,581,530	1325.00
3	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-2021	23,300	-0.21	2,020	N/A	1,437	7.73	3.79	1.17	65.76	-0.00329	52.58	9.61	1,271,010	2664.00
4	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	24,350	0.21	1,840	-8	1,477	9.65	4.64	1.41	70.17	-0.00456	54.06	5.46	1,225,670	2343.00
5	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	24,350	0.21	1,520	-23.2	1,209	1.44	9.12	2.26	56.90	-0.01628	45.48	4.80	1,024,750	1645.00
6	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,000	-2.70	740	-5.13	180	-14.81	3.50	0.12	48.01	-0.01573	67.67	28.51	1,006,140	711.00
7	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	31,400	1.95	3,670	N/A	3,367	9.24	6.47	3.47	75.68	-0.00299	34.19	2.45	819,210	2917.00
8	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	104,500	0.00	780	-4.88	203	-6.33	3.56	0.07	53.18	-0.00991	55.64	21.25	818,820	649.00
9	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	13,300	-5.67	2,500	-24.7	2,323	17.29	4.58	4.00	86.01	-0.00362	63.22	1.50	802,600	2451.00
10	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	77,600	-1.15	960	-6.80	245	-14.55	3.77	0.12	46.59	-0.0123	56.09	26.92	653,820	635.00

## 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	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	23,300	-0.21	2,200	-12.00	1,771	14.16	3.99	1.52	75.40	-0.00367	59.95	4.72	608,160	1476.00
12	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	77,600	-1.15	1,880	-8.74	1,109	3.35	4.98	0.71	60.31	-0.00689	49.58	8.76	581,190	1126.00
13	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	104,500	0.00	570	-6.56	112	-10.54	4.29	0.05	46.80	-0.01909	53.00	21.45	574,430	339.00
14	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-2020	13,300	-5.67	2,900	-22.67	2,453	18.05	3.66	3.38	79.82	-0.00424	76.28	3.76	572,660	1863.00
15	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	52,100	-1.33	1,600	-7.51	963	7.87	4.34	0.80	66.60	-0.00719	61.78	7.49	519,480	866.00
16	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	69,400	0.58	1,390	-0.71	1,097	14.99	3.77	0.60	75.61	-0.00375	64.09	5.04	515,320	690.00
17	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	109,600	-0.81	1,150	-4.17	476	0.19	3.29	0.14	56.68	-0.00483	58.33	17.02	503,930	577.00
18	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	105,700	0.57	1,020	2.00	500	5.39	3.29	0.16	63.44	-0.00467	60.51	13.91	492,060	492.00
19	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	69,400	0.58	870	-3.33	940	13.54	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.01	488,900	440.00
20	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	13,300	-5.67	1,780	-17.21	1,354	17.30	2.76	1.41	73.94	-0.00204	65.70	9.47	486,640	954.00

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	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-2020	31,400	1.95	3,800	3.83	3,653	23.25	3.77	2.19	91.14	-0.00141	56.40	0.96	479,030	1805.00
22	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	17,900	-2.72	2,120	-11.30	1,824	17.41	3.91	1.99	80.63	-0.00256	56.04	3.18	451,370	1008.00
23	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	24,350	0.21	2,550	-5.56	2,082	17.04	3.77	1.61	78.89	-0.01001	110.17	3.90	439,620	1074.00
24	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	104,500	0.00	1,320	-4.35	702	4.31	4.89	0.33	61.74	-0.00727	49.74	8.33	411,490	551.00
25	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	13,300	-5.67	1,600	-16.67	1,087	9.78	2.81	1.15	67.59	-0.00243	63.40	14.28	407,420	684.00
26	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	23,300	-0.21	2,350	-6.75	1667.74	5.58	6.53	2.34	65.91	-0.01361	58.74	4.51	405,050	935.00
27	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	31,400	1.95	2,180	2.35	390	13.76	2.24	0.14	62.20	-0.01822	114.78	33.18	363,170	762.00
28	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	23,300	-0.21	3,710	-10.82	2,566	5.58	3.97	2.19	63.27	-0.00373	51.62	10.34	337,350	1291.00
29	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	31,400	1.95	5,680	1.43	2,091	28.35	1.98	0.66	71.55	-0.01315	174.71	23.76	324,170	1783.00
30	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-2020	24,350	0.21	1,170	-31.18	925	7.60	7.83	1.49	75.23	-0.14435	172.79	2.01	320,740	389.00

## 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	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	27,000	-2.70	950	N/A	575	1.85	4.18	0.45	58.83	-0.0049	51.03	12.22	319,420	360.00
32	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-2021	27,000	-2.70	680	-5.56	182	-11.11	4.51	0.15	45.41	-0.02306	64.03	21.18	314,120	207.00
33	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-2020	31,400	1.95	4,360	2.35	1,028	21.84	2.36	0.39	65.59	-0.03761	179.77	23.31	304,800	1282.00
34	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-2020	13,300	-5.67	820	-32.79	745	11.20	6.81	1.91	84.03	-0.0198	91.99	1.14	288,690	294.00
35	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	23,300	-0.21	2,120	-9.79	1,710	14.16	4.20	1.54	76.52	-0.00519	68.06	4.03	287,790	659.00
36	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	24,550	-1.80	1,430	-3.38	999	12.98	3.16	0.64	70.74	-0.00246	57.52	9.42	281,750	402.00
37	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	31,400	1.95	1,590	2.58	804	4.46	3.11	0.40	62.95	-0.00431	62.83	15.79	275,550	400.00
38	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-20	52,100	-1.33	2,570	-6.55	1,846	10.17	4.85	1.72	71.81	-0.00714	61.70	4.63	268,600	712.00
39	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	110,000	0.00	2,720	-16.05	2,808	26.49	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.73	249,660	772.00
40	CPNJ2008	SSI	PNJ	5.00	50,000	4-2-21	69,400	0.58	4,200	-0.71	3,896	27.95	2.90	1.63	87.77	-0.00114	61.45	2.31	235,350	992.00

## 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	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	13,300	-5.67	1,300	-10.96	731	3.10	3.16	0.87	61.75	-0.00501	69.66	16.45	211,870	284.00
42	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	105,700	0.57	1,900	-2.06	725	-1.11	3.24	0.22	58.30	-0.00585	59.07	19.08	198,010	386.00
43	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	109,600	-0.81	1,310	-13.25	562	-4.25	8.96	0.46	43.34	-0.03158	44.84	9.09	197,070	264.00
44	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	105,700	0.57	2,440	N/A	1,941	17.69	3.34	0.61	77.13	-0.0018	51.96	5.39	173,920	461.00
45	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-21	31,400	1.95	12,290	-3.68	5,067	30.96	1.88	1.52	73.50	-0.01059	180.95	23.54	171,830	2083.00
46	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	109,600	-0.81	2,070	-20.38	1,911	14.67	5.30	0.92	82.05	-0.00129	37.41	0.82	167,280	395.00
47	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-20	109,600	-0.81	2,950	-1.67	2,695	19.91	3.94	0.97	85.78	-0.00549	90.76	1.89	160,930	488.00
48	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	77,600	-1.15	860	-7.53	302	-1.80	4.83	0.19	53.56	-0.01933	64.11	12.89	160,270	140.00
49	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,000	-2.70	500	-3.85	82	-23.46	4.19	0.06	38.79	-0.03362	64.04	32.71	155,690	79.00
50	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	23,300	-0.21	2,720	-6.53	2,650	22.75	3.99	2.27	93.16	-0.02181	249.90	0.60	154,480	429.00

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>