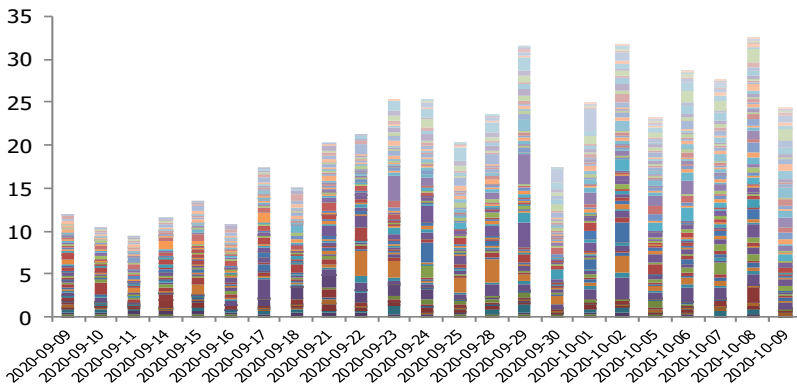


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	101
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	12.80
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.84x
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)	
CMSN2005	5	5	5	5	5	5
CVNM2004	5	5	5	5	5	5
CMBB2003	5	5	5	5	5	5
CSTB2005	5	5	5	5	5	5
CVRE2005	5	5	5	5	4.8	4.8

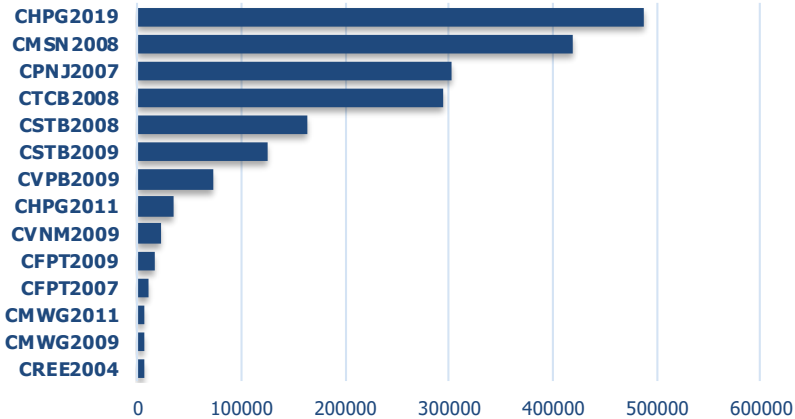
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục có phiên giao dịch ở trạng thái cân bằng khi độ rộng thị trường chỉ đạt 45,5% sang phiên thứ 2 liên tiếp, bên cạnh đó tỷ lệ tăng/giảm ở các cổ phiếu chứng quyền cũng khá cân bằng. Thanh khoản phiên cuối tuần đã hạ nhiệt sau phiên lập kỷ lục hôm qua, các CW tăng giá phiên hôm nay chủ yếu tập trung ở cổ phiếu HPG và MSN.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 16,23 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 24,21 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 18,4% và giá trị giao dịch giảm 25,4%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 1% về khối lượng và 15% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng chiếm 45,5%, tương ứng với 46 mã tăng, 41 mã giảm và 14 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 67,7%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 61% và 20% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và MSN có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 22,4% và 11,2%.
- 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 35,6%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 26,4%, tiếp theo là MBS chiếm 20,8% và SSI chiếm 17,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở khép lại phiên cuối tuần với mức cao nhất kể từ cuối tháng 2, tuy vậy độ rộng thị trường tương đối cân bằng và thanh khoản giảm. Ở thị trường chứng quyền, các cổ phiếu cơ sở có sự phân hóa mạnh mẽ và tập trung ở các mã như HPG, MSN,... nhà đầu tư cũng thận trọng khi thanh khoản ở mức thấp nhất 4 phiên. Cơ hội lựa chọn đối với các CW vẫn có tuy vậy rủi ro đang lên cao trong khi lợi nhuận có thể không tương xứng, nhà đầu tư nên thận trọng chưa vội mở thêm 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	29.76	5.26	NA	NA	-1.19
CHPG2011	27.66	9.77	70.57	435.56	0.07
CMWG2009	24.77	17.50	91.15	103.84	-0.62
CSTB2008	24.72	-15.29	87.95	80.89	1.85
CMSN2008	22.17	86.90	91.23	58.89	0.88
CMWG2011	20.18	15.09	79.63	67.02	2.20
CSTB2009	19.56	-13.51	80.22	71.81	4.06
CVNM2009	17.73	-0.73	81.30	75.66	2.99
CPNJ2007	16.14	15.94	80.61	69.60	2.85
CHPG2019	15.44	5.95	79.01	55.99	3.30
CFPT2007	14.37	1.79	80.46	104.83	2.46
CVPB2009	13.68	-11.89	77.36	68.30	3.42
CFPT2009	7.87	3.51	67.53	56.68	6.06
CTCB2008	6.32	-18.18	64.53	64.53	8.01

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CMSN2008	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.96
Độ nhạy	1.76
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	58.89
Phân bù rủi ro	0.88
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

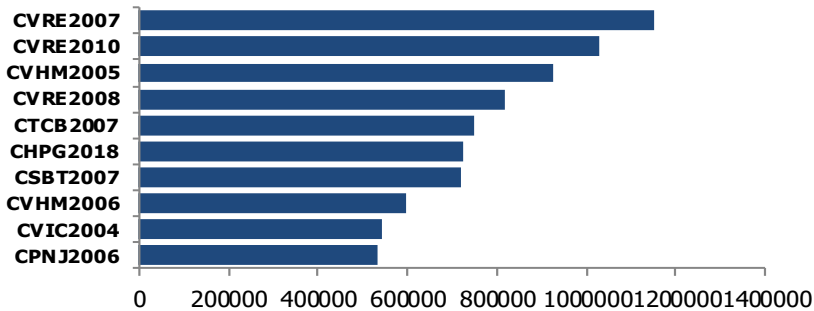
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CMSN2008



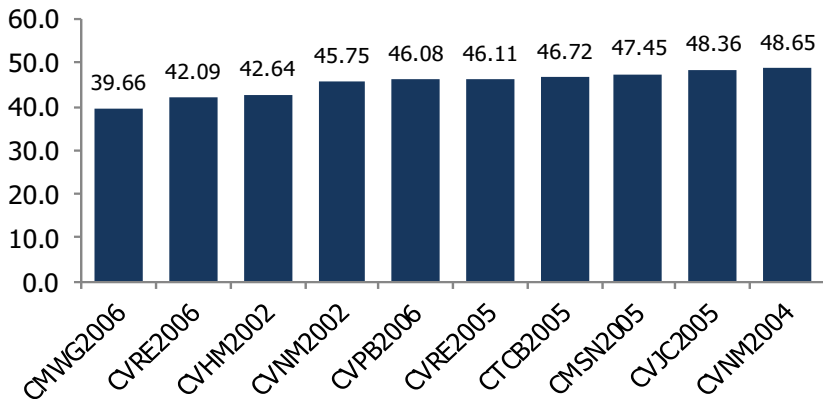
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2005	80.00	280.00	584.00	25.74
CMSN2001	53.76	123.44	286.49	0.70
CMSN2006	42.23	95.33	152.59	95.33
CMSN2008	35.34	86.90	127.54	105.23
CMWG2006	0.00	67.74	4.00	-82.37

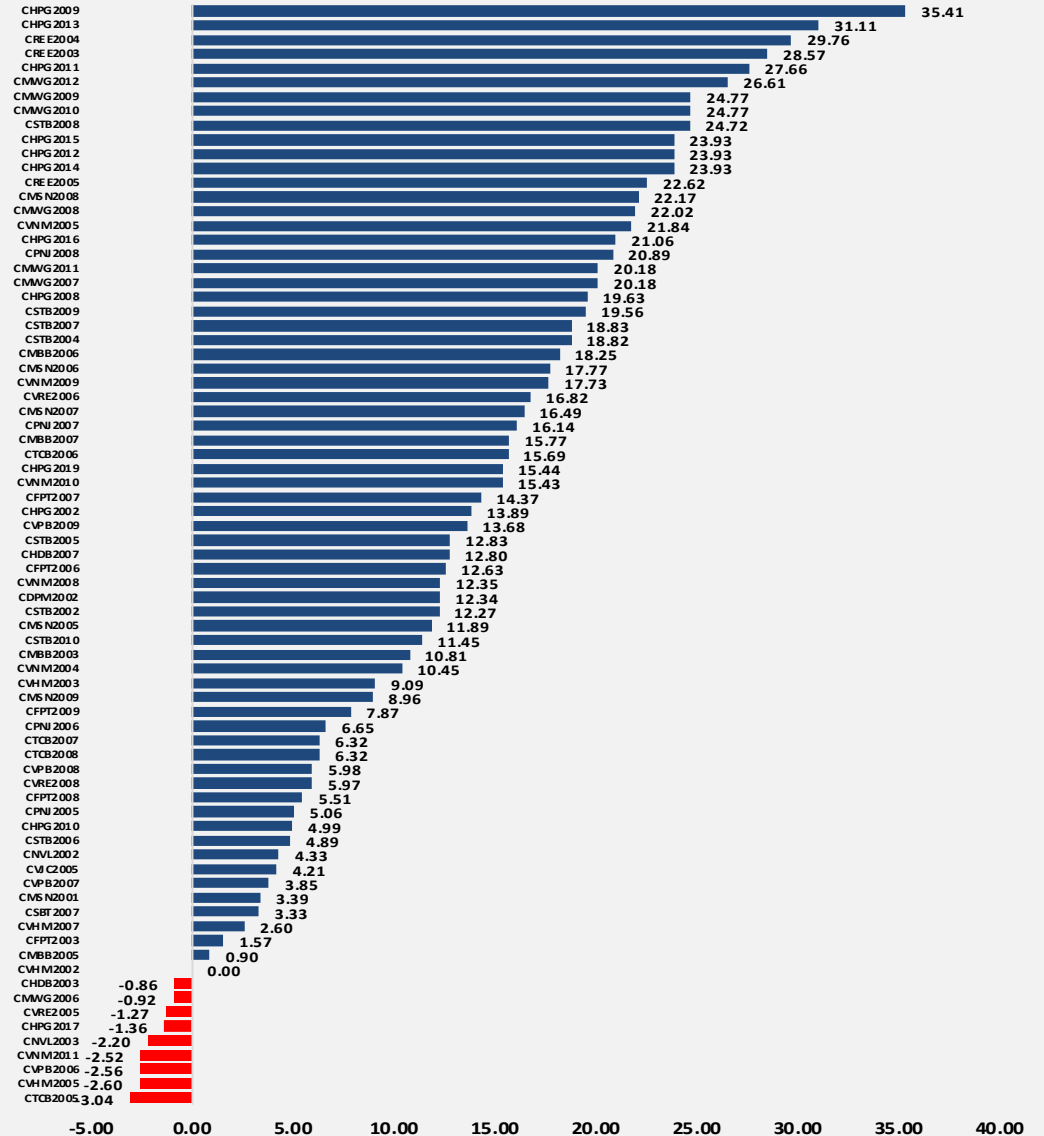
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,650	0.00	500	2.04	180	-20.55	4.36	0.14	39.46	-0.0133	57.25	29.59	1,152,770	543.00
2	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	27,650	0.00	750	0.00	343	-8.50	4.42	0.27	47.96	-0.0108	59.14	19.35	1,028,450	720.00
3	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	77,000	0.52	780	1.30	391	-2.60	5.14	0.26	52.02	-0.01145	54.81	12.73	924,790	742.00
4	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	27,650	0.00	1,000	0	706	5.97	4.42	0.56	63.95	-0.00552	56.49	8.50	817,600	821.00
5	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	21,350	0.00	1,460	-2.0	1,054	6.32	4.74	1.17	64.77	-0.00515	51.39	7.35	748,330	1142.00
6	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	28,500	1.42	1,120	5.66	513	-5.26	3.46	0.31	54.40	-0.0057	58.22	20.98	724,920	765.00
7	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	16,550	1.22	1,510	4.14	901	3.33	3.17	0.86	57.86	-0.0033	63.76	14.92	721,690	1044.00
8	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	77,000	0.52	530	1.92	197	-10.24	3.64	0.09	50.08	-0.00866	59.91	24.01	596,200	305.00
9	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	93,600	1.41	630	0.0	245	-6.84	3.84	0.10	51.63	-0.0077	54.92	20.30	542,020	331.00
10	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-2021	63,200	0.64	970	5.43	658	6.65	4.22	0.44	64.73	-0.00563	59.22	8.70	532,160	519.00

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
11	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	28,500	1.42	2,670	6.80	2,288	15.44	4.22	1.69	79.01	-0.0032	55.99	3.30	488,470	1263.00
12	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	28,500	1.42	1,030	3.00	477	-1.36	3.88	0.32	56.12	0.0	62.99	15.82	444,930	415.00
13	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-2020	68,100	6.57	1,710	80.00	1,637	11.89	7.04	1.69	88.41	-0.0045	47.45	0.66	428,780	538.00
14	CMSN2008	MBS	MSN	5.00	53,000	3-12-2020	68,100	6.57	3,140	35.34	3,024	22.17	3.96	1.76	91.23	-0.0017	58.89	0.88	419,460	1127.00
15	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,290	-4.58	160	-15.79	0	-215.59	2.88	0.00	20.14	#####	207.33	222.58	347,860	56.00
16	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-20	109,000	-0.46	2,470	0.00	2,251	22.02	3.73	0.77	84.57	-0.0039	106.26	0.64	319,190	788.00
17	CPNJ2007	MBS	PNJ	5.00	53,000	18-11-20	63,200	0.64	2,400	4.35	2,072	16.14	4.25	1.39	80.61	-0.0047	69.60	2.85	303,140	711.00
18	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	28,500	1.42	1,650	5.10	232	4.99	2.43	0.10	56.22	-0.02472	103.89	13.96	302,830	495.00
19	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	21,350	0.00	1,530	-1.29	964	6.32	4.50	1.02	64.53	-0.00835	64.53	8.01	293,940	462.00
20	CMSN2006	HSC	MSN	5.00	56,000	12-1-2021	68,100	6.57	2,930	42.23	2,531	17.77	3.70	1.38	79.68	-0.0022	55.18	3.74	292,490	695.00

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	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-2021	27,650	0.00	780	1.30	316	-12.11	3.51	0.20	49.56	-0.0082	63.10	26.22	281,330	209.00
22	CMWG2010	HSC	MWG	10.00	82,000	12-1-21	109,000	-0.46	3,010	1.01	2,594	24.77	2.93	0.70	81.02	-0.00157	71.31	2.84	274,040	823.00
23	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	68,100	6.57	1,430	53.76	980	3.39	5.76	0.83	60.51	-0.0088	51.48	7.11	253,740	258.00
24	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	23,400	-0.21	1,630	-1.21	1,240	5.98	4.60	1.22	64.11	-0.00505	53.68	7.95	249,250	411.00
25	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	21,350	0.00	1,220	0.83	726	-3.04	8.18	1.39	46.74	-0.01992	46.72	8.76	245,990	296.00
26	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	50,800	-0.59	1,460	-2.01	836.27	5.51	4.41	0.73	63.30	-0.0070	57.23	8.86	181,340	269.00
27	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	21,350	0.00	1,730	-6.99	1,677	15.69	5.66	2.22	91.72	-0.0031	55.16	0.52	172,080	315.00
28	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	23,400	-0.21	1,360	1.49	1,014	-2.56	8.20	1.78	47.67	-0.01545	46.08	8.38	164,390	202.00
29	CSTB2008	MBS	STB	1.00	10,200	18-11-20	13,550	0.00	3,600	1.41	3,361	24.72	3.31	4.11	87.95	-0.00264	80.89	1.85	163,790	586.00
30	CPNJ2008	SSI	PNJ	5.00	50,000	4-2-2021	63,200	0.64	3,170	3.59	2,754	20.89	3.22	1.40	80.77	-0.0017	57.70	4.19	154,460	494.00

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	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	13,550	0.00	3,200	0.00	2,762	19.56	3.40	3.46	80.22	-0.00307	71.81	4.06	124,000	401.00
32	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-2021	28,500	1.42	4,200	5.00	1,150	21.06	2.24	0.45	65.93	-0.0170	140.00	3.05	121,920	518.00
33	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-2020	77,000	0.52	820	2.50	721	9.09	7.45	0.70	79.37	-0.00965	53.84	1.56	113,410	93.00
34	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-2021	24,500	0.00	1,430	-0.69	1,016	12.80	3.14	0.65	70.52	-0.0022	55.43	9.65	105,810	152.00
35	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	13,550	0.00	2,250	-0.44	1,950	12.27	4.48	3.22	74.35	-0.00407	57.14	4.34	104,510	234.00
36	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	23,400	-0.21	810	-3.57	654	3.85	9.38	1.31	64.93	-0.0204	51.94	3.08	101,390	80.00
37	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	106,700	-0.19	2,270	-1.30	1,697	12.35	4.06	0.65	70.78	-0.00336	56.48	5.10	100,190	229.00
38	CMWG2012	SSI	MWG	5.00	80,000	4-2-21	109,000	-0.46	6,470	-0.15	5,606	26.61	2.75	1.41	81.57	-0.00124	68.77	3.07	97,740	634.00
39	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-20	28,500	1.42	7,300	6.41	1,562	19.63	2.48	0.68	63.53	-0.042	168.46	1.33	95,060	684.00
40	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	13,550	0.00	2,790	-1.76	2,623	18.82	4.16	4.03	85.67	-0.00245	57.74	1.77	94,920	257.00

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	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-21	28,500	1.42	9,410	7.05	2,936	23.93	2.08	1.07	68.60	-0.013	148.84	3.08	88,810	789.00
42	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	104,400	0.38	900	2.27	256	-6.43	3.19	0.08	54.94	-0.0082	60.78	23.67	76,020	72.00
43	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	13,550	0.00	930	-14.68	900	12.83	6.34	2.10	87.00	-0.0041	49.43	0.89	75,470	70.00
44	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	23,400	-0.21	2,000	2.04	1,675	13.68	4.53	1.62	77.36	-0.0058	68.30	3.42	72,940	143.00
45	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	104,400	0.38	650	1.56	156	-10.64	3.90	0.06	48.52	-0.0138	55.90	23.09	70,380	45.00
46	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	16,550	1.22	610	-4.69	56	-27.56	6.27	0.11	23.10	-0.17474	72.88	31.24	67,650	36.00
47	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-20	42,000	1.33	2,420	7.08	2,400	28.57	3.37	0.96	96.97	-0.0011	80.65	0.24	67,480	159.00
48	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	104,400	0.38	150	0.00	5	-11.11	15.00	0.01	21.55	-1.77475	52.97	12.55	57,480	9.00
49	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	68,100	6.57	1,610	20.15	980	8.96	2.83	0.41	66.93	-0.0029	64.76	14.68	54,170	72.00
50	CVHM2002	SSI	VHM	1.00	77,000	26-11-20	77,000	0.52	4,940	0.00	3,505	0.00	8.29	3.78	53.21	-0.0136	42.64	6.42	53,780	263.00

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