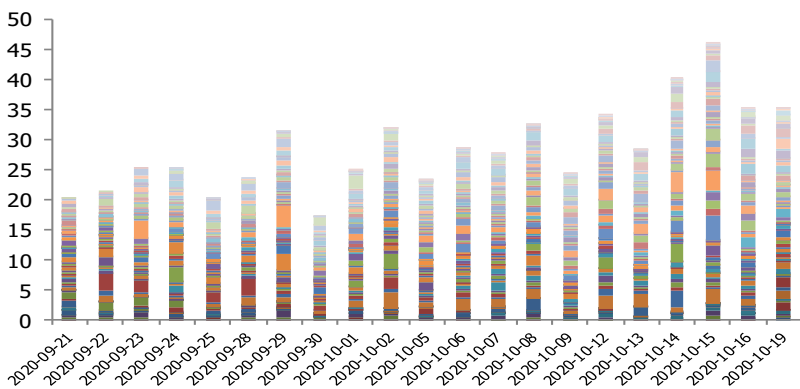


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>100</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>12.06</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>4.91x</b>
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	<b>14-12-2020</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)	
CVPB2008	5	5	5	5	5	5
CMSN2005	5	5	5	5	5	5
CFPT2009	5	5	5	5	5	5
CMBB2005	5	5	5	5	5	5
CVNM2005	5	5	5	5	5	5

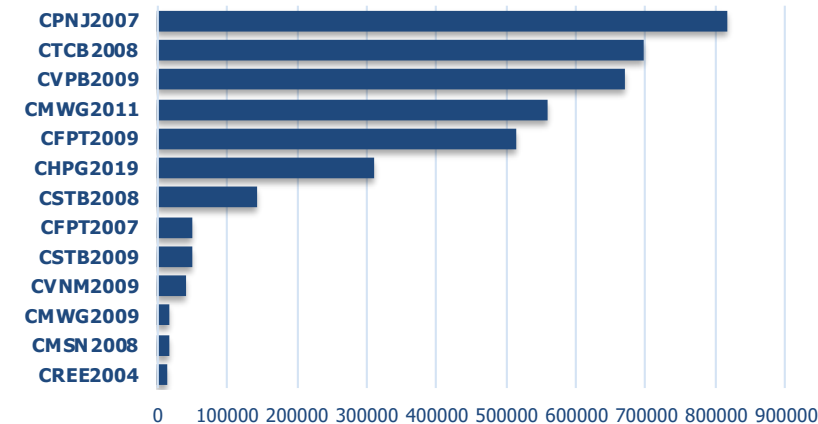
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền đi vào vùng phân hóa dù phiên này có 11 cổ phiếu cơ sở tăng, chỉ 9 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu giữ tham chiếu. Các CW tăng vẫn tập trung phân lớn vào nhóm cổ phiếu ngân hàng dựa trên các cổ phiếu như MBB, STB,... thanh khoản thị trường vẫn ở mức cao và một số mã CW đang có chuỗi tăng liên tiếp dựa trên các mã như: PNJ, STB, VIC, MBB, FPT,
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 15,96 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 32,91 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 17,8% và giá trị giao dịch giảm 7%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 15,4% về khối lượng và 10,6% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 35%, đã có 35 mã tăng, 52 mã giảm và 13 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 57,4%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 39,6% và 48,7% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 21,2% và 10,7%.
- 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 SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 32,3%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 28,9%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 20% và MBS chiếm 18,7% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường chứng quyền đi vào giai đoạn phân hóa và độ rộng tập trung ở các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng hoặc các mã khác như PNJ, FPT,...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	35.37	-0.40	84.21	59.75	4.46
CREE2004	29.09	10.24	94.24	118.33	0.60
CSTB2008	27.66	14.29	76.21	63.86	8.36
CMWG2009	23.22	0.31	NA	NA	-1.75
CSTB2009	22.70	16.13	93.08	70.25	0.73
CPNJ2007	21.48	37.72	74.55	55.21	4.85
CMWG2011	18.54	1.27	81.67	68.90	2.31
CVNM2009	18.50	1.09	71.88	56.72	4.57
CFPT2007	18.39	26.47	86.48	145.09	1.50
CVPB2009	17.38	11.63	71.17	52.64	5.45
CHPG2019	16.61	10.59	56.56	60.89	20.13
CTCB2008	13.04	5.50	70.60	66.60	7.37
CFPT2009	12.20	21.74	75.78	52.24	3.48

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

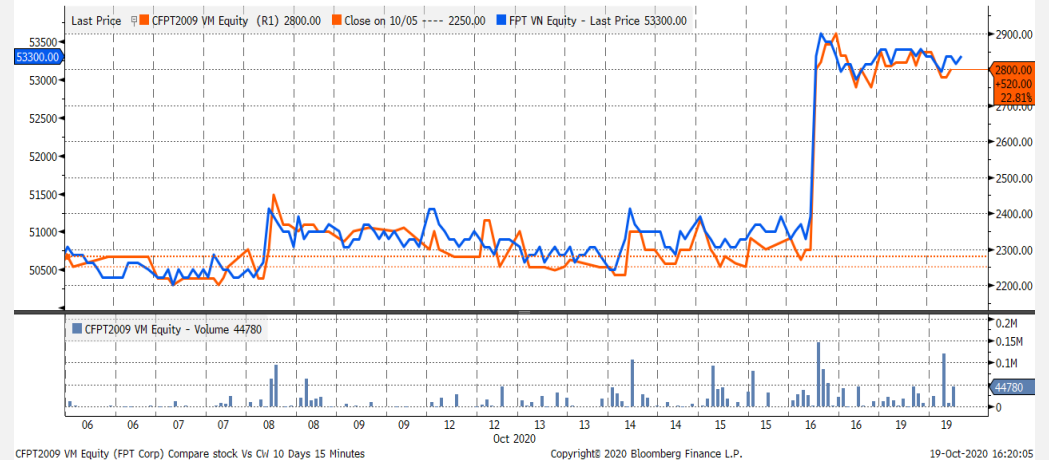


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT2009	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.89
Độ nhạy	2.02
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	52.24
Phần bù rủi ro	3.48
<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 CFPT2009

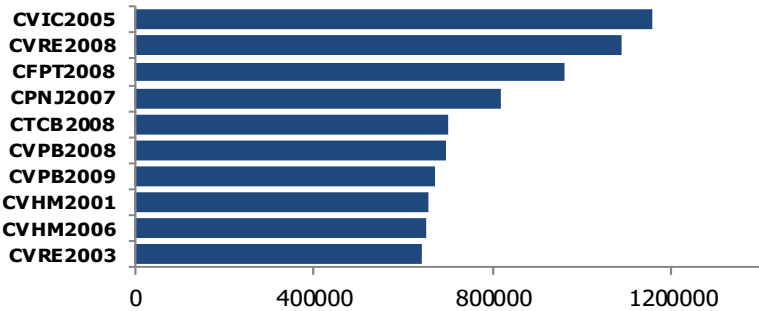
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền  
So sánh giá FPT và CFPT2009



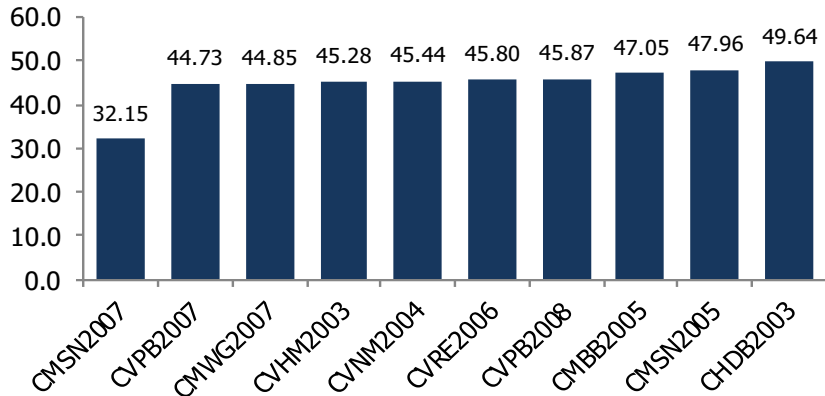
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CPNJ2005	2.56	81.82	95.12	5.26
CVIC2004	5.56	48.44	58.33	37.68
CMBB2005	181.25	38.46	28.57	-29.13
CPNJ2007	1.29	37.72	42.73	40.81
CPNJ2006	0.00	36.26	40.91	85.07

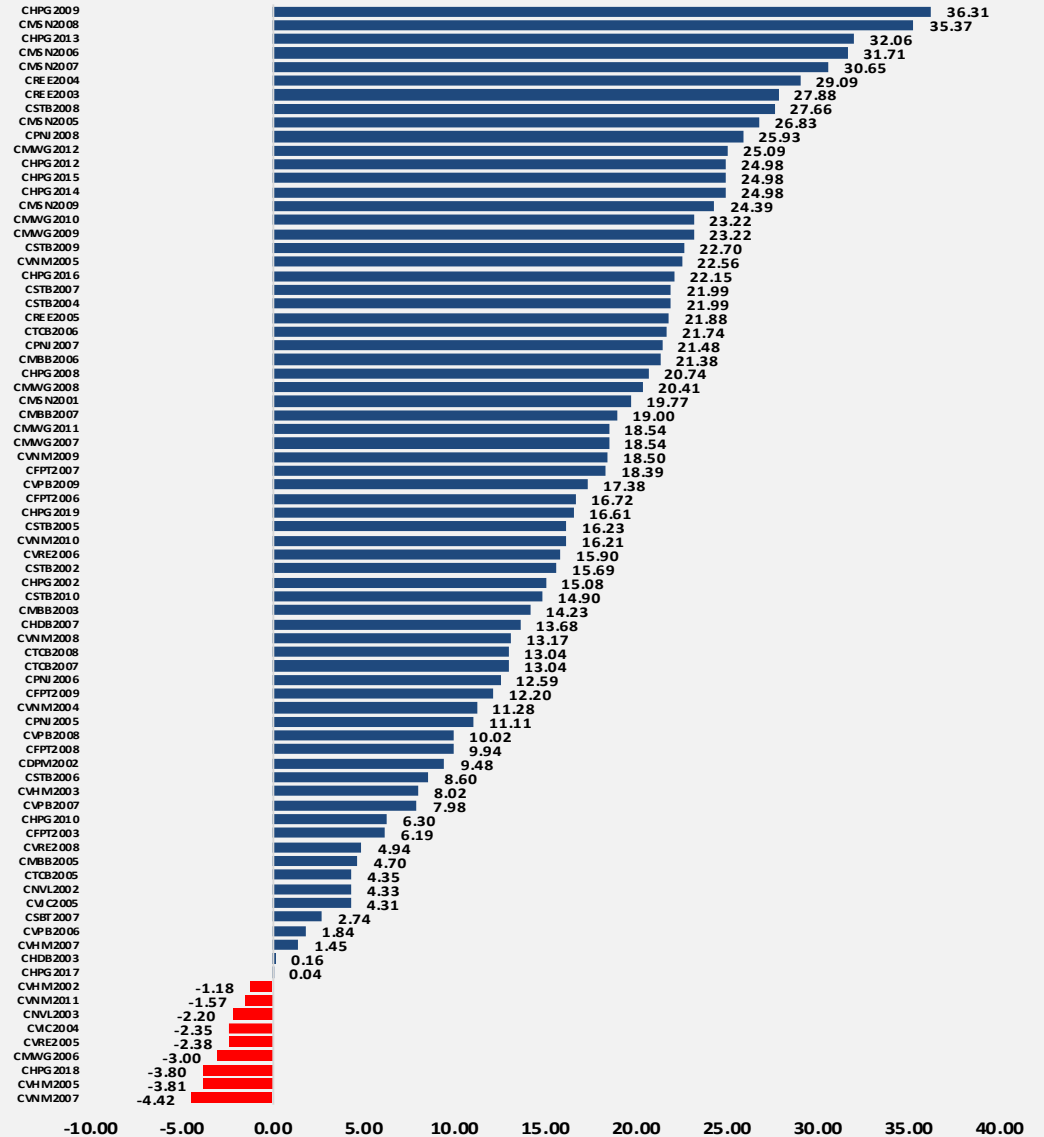
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	97,700	0.10	1,500	0.00	493	-9.38	3.13	0.11	57.79	-0.0074	67.57	20.90	1,154,870	841.00
2	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	27,350	-0.55	1,010	-3.81	607	4.94	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	53,300	0.19	1,760	-0.56	1,171	9.94	4.15	0.90	69.07	-0.00532	58.99	6.86	959,380	1576.00
4	CPNJ2007	MBS	PNJ	5.00	53,000	18-11-20	67,500	-0.88	3,140	1	2,902	21.48	4.09	0.60	74.55	-0.00334	55.21	4.85	815,540	1008.00
5	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	23,000	1.55	2,300	16.2	1,601	13.04	3.70	1.25	70.60	-0.00468	66.60	7.37	698,440	1509.00
6	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	24,450	-0.61	1,940	-1.52	1,560	10.02	9.35	2.06	85.86	-0.00846	45.87	0.65	692,530	819.00
7	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	24,450	-0.61	2,400	0.00	2,141	17.38	4.44	1.47	71.17	-0.0038	52.64	5.45	670,280	1325.00
8	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	76,100	-1.17	750	-12.79	28	-24.27	4.11	1.32	71.91	-0.00592	68.39	5.78	657,080	1355.00
9	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	76,100	-1.17	520	0.0	171	-11.55	4.73	0.23	52.85	-0.0141	62.15	13.77	649,350	519.00
10	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-2020	27,350	-0.55	190	0.00	3	-38.94	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			Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CMBB2003	SSI	MBB	0.87	15,652	5-11-20	18,250	2.24	3,090	14.87	2,991	14.23	4.07	1.77	81.38	-0.0030	58.98	2.82	559,820	1653.00
12	CMWG2011	MBS	MWG	5.00	87,000	16-12-20	106,800	-0.09	4,780	-5.35	4,008	18.54	3.06	0.71	81.67	0.0	68.90	2.31	558,300	1630.00
13	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	76,100	-1.17	800	-6.98	324	-3.81	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	53,300	0.19	2,800	1.818	2,227	12.20	4.89	2.02	75.78	-0.0044	52.24	3.48	513,610	1336.00
15	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	24,450	-0.61	1,080	-4.42	1,000	7.98	7.93	2.46	59.32	-0.0110	44.73	5.04	467,420	862.00
16	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	67,500	-0.88	1,240	0.00	952	12.59	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.44	447,610	341.00
17	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	23,000	1.55	200	-31.03	12	-8.70	2.67	1.27	69.92	-0.0020	64.26	13.45	428,510	772.00
18	CVNM2004	SSI	VNM	0.81	95,545	26-11-2020	107,700	0.28	17,800	-2.41	15,564	11.28	8.33	0.46	40.51	-0.02659	45.44	11.25	329,950	418.00
19	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	28,900	-0.69	2,820	-3.09	2,434	16.61	3.32	0.30	56.56	-0.00595	60.89	20.13	311,110	380.00
20	CPNJ2008	SSI	PNJ	5.00	50,000	4-2-2021	67,500	-0.88	3,960	1.02	3,535	25.93	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	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-2020	24,450	-0.61	1,740	-5.43	1,405	1.84	3.21	0.14	55.50	-0.0047	59.72	19.12	237,760	256.00
22	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	14,100	2.55	1,890	5.00	1,402	14.90	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	24,750	-0.20	1,430	-1.38	1,049	13.68	3.19	0.68	71.76	-0.0021	54.20	8.54	225,580	323.00
24	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	107,700	0.28	1,290	0.00	560	-6.09	3.16	0.07	55.44	-0.00896	61.88	23.34	213,600	184.00
25	CHDB2003	KIS	HDB	1.54	24,710	14-12-20	24,750	-0.20	1,310	-1.50	736	0.16	6.64	1.03	54.76	-0.0138	49.64	7.98	211,980	268.00
26	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	104,500	-0.48	1,340	-4.96	748.29	4.31	3.90	0.05	48.97	-0.0154	56.60	22.58	209,680	136.00
27	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	104,500	-0.48	620	-6.06	136	-10.54	17.24	0.00	19.70	-11.2167	58.19	11.62	206,790	23.00
28	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	28,900	-0.69	1,190	-4.03	487	-3.80	3.64	0.32	58.61	-0.00889	67.99	20.27	202,750	237.00
29	CFPT2006	HSC	FPT	4.18	43,458	27-10-20	53,300	0.19	2,330	-0.43	2,089	16.72	4.41	1.71	82.82	-0.01285	114.40	2.21	201,860	407.00
30	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	28,900	-0.69	1,700	-3.41	202	6.30	2.38	0.09	57.60	-0.0266	107.26	12.95	199,870	349.00

## 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	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	82,000	2.50	3,160	2.60	3,291	19.77	3.92	1.99	80.27	-0.0023	52.72	-0.50	196,950	416.00
32	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-2020	23,000	1.55	2,600	19.82	2,500	21.74	6.00	1.80	59.60	-0.0155	61.11	7.06	195,350	384.00
33	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	27,350	-0.55	850	-6.59	321	-16.59	4.46	0.23	47.31	-0.01381	60.64	19.71	190,390	135.00
34	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-2020	41,600	0.00	2,300	-2.95	2,320	27.88	3.04	1.63	87.56	-0.0010	55.13	2.20	188,880	729.00
35	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	16,450	2.81	530	26.19	24	-28.33	2.82	0.00	20.41	-1.1E+11	225.15	234.25	183,500	26.00
36	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,350	-0.55	710	2.90	249	-13.34	4.13	0.48	63.14	-0.00724	64.39	9.82	175,980	182.00
37	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	97,700	0.10	300	0.00	6	-29.45	3.66	0.17	46.64	-0.00849	56.71	28.17	160,170	153.00
38	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	14,100	2.55	1,170	14.71	1,146	16.23	4.02	4.07	86.92	-0.00257	62.78	1.60	157,410	459.00
39	CSTB2008	MBS	STB	1.00	10,200	18-11-20	14,100	2.55	4,000	9.59	3,901	27.66	2.69	1.54	76.21	-0.002	63.86	8.36	142,720	277.00
40	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	97,700	0.10	950	5.56	326	-2.35	9.57	0.01	14.70	-1.08156	54.59	31.11	135,110	36.00

## 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	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	27,350	-0.55	670	-8.22	263	-9.69	3.79	0.18	47.60	-0.009	59.52	25.27	134,840	95.00
42	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-20	28,900	-0.69	7,700	-3.75	1,582	20.74	2.37	0.72	65.19	-0.0451	189.41	1.06	134,330	1093.00
43	CMWG2006	VCI	MWG	5.00	110,000	22-10-20	106,800	-0.09	230	-39.47	130	-3.00	2.55	0.63	77.88	-0.0014	63.95	8.00	131,940	304.00
44	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	28,900	-0.69	3,160	-4.82	414	15.08	2.63	0.22	60.07	-0.0582	149.20	2.81	121,470	415.00
45	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	14,100	2.55	1,440	6.67	1,016	8.60	6.00	2.13	89.02	-0.0048	58.91	0.73	115,270	119.00
46	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	23,000	1.55	2,220	2.78	1,671	13.04	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.37	112,560	280.00
47	CVRE2005	SSI	VRE	1.00	28,000	26-11-20	27,350	-0.55	1,380	-10.39	903	-2.38	8.91	0.01	12.31	-1.2189	61.54	39.56	112,440	21.00
48	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	76,100	-1.17	910	-7.14	311	-16.80	4.75	0.77	59.28	-0.00594	50.47	9.87	107,820	205.00
49	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	107,700	0.28	2,750	-0.36	2,133	16.21	4.08	0.92	83.72	-0.00448	75.19	2.24	104,630	285.00
50	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	28,900	-0.69	1,150	-1.71	465	0.04	2.17	0.47	67.28	-0.0172	149.58	15.88	101,860	469.00

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>