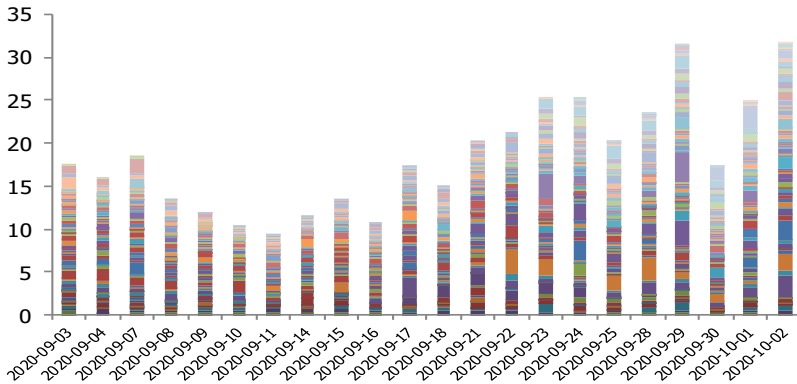


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	102
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	15.71
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.75x
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)	
CMBB2006	5	5	5	5	5	5
CMWG2007	5	5	5	5	5	5
CMBB2003	5	5	5	5	5	5
CVNM2004	5	5	5	5	5	5
CVHM2002	5	5	5	5	4.8	4.8

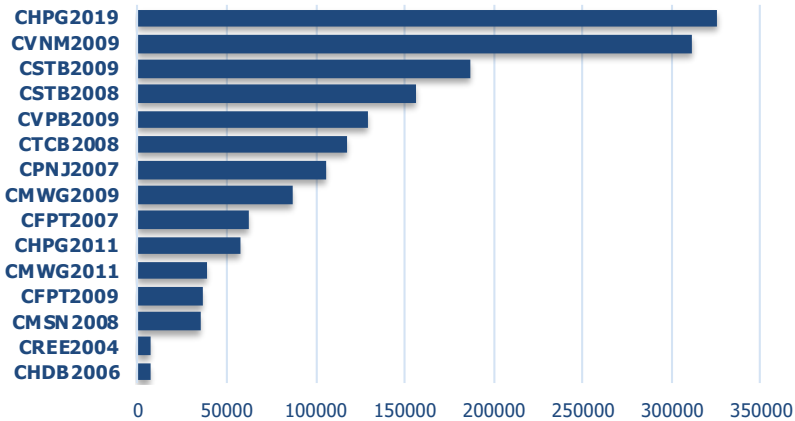
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giảm trên diện rộng sau phiên tăng hôm qua khi phiên này chỉ có vèn vện 2 cổ phiếu chứng quyền tăng, trong khi có tới 17 cổ phiếu chứng quyền giảm. Phiên hôm nay cũng là ngày T+3 với hơn 31,64 tỷ đồng về tài khoản, do vậy nhà đầu tư đã tranh thủ hạ tỷ trọng danh mục trong bối cảnh thị trường cơ sở quay đầu giảm trong phiên chiều.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có gần 17,17 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 30,80 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 30,5% và giá trị giao dịch tăng 24,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 24,7% về khối lượng và 31,3% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng chiếm 13,7%, thấp nhất 1 tháng qua, chỉ có tới 14 mã tăng, trong khi chỉ có 79 mã giảm và 09 mã tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 110 ngày. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chỉ chiếm 8,3% và 84,3% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 31,8% 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 33,3%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 27,1%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 25,2% và MBS chiếm 14,3% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở giảm điểm phiên cuối tuần nhưng vẫn có 3 tuần tăng liên tiếp và ngược dòng so với thị trường quốc tế. Tuy vậy, đó cũng là áp lực cho thị trường lúc này khi thị trường thế giới quay đầu giảm. Thanh khoản ở thị trường chứng quyền tăng mạnh và độ rộng thị trường kém cho thấy nhà đầu tư đã cắt lỗ để phòng ngừa rủi ro khi 6 phiên liên tiếp thanh khoản luôn đạt ở mức cao. Nhà đầu tư nên thận trọng, chưa vội mở vị thế mua mới, đưa tỷ trọng danh mục về mức cân bằng.

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	26.53	17.65	84.92	150.78	3.36
CSTB2008	24.16	4.55	89.02	68.49	1.49
CHPG2011	22.79	7.04	66.35	302.48	0.50
CMWG2009	21.15	2.23	86.29	89.01	0.00
CSTB2009	18.96	3.28	79.20	70.17	4.46
CVNM2009	18.72	1.36	80.37	79.87	3.70
CMWG2011	16.35	-5.12	75.01	63.36	3.27
CVPB2009	14.59	-1.33	76.59	72.68	4.19
CFPT2007	13.52	-1.80	78.83	86.99	2.78
CPNJ2007	13.11	-3.18	75.10	69.81	4.34
CTCB2008	11.31	-6.90	71.89	58.77	5.45
CHPG2019	9.74	11.11	69.73	58.30	5.99
CFPT2009	6.96	-2.95	65.89	55.86	6.76
CMSN2008	2.03	7.81	58.63	81.22	10.72
CHDB2006	0.00	11.43	65.79	634.45	31.58

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2019	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.43
Độ nhạy	1.27
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	58.30
Phân bù rủi ro	5.99
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

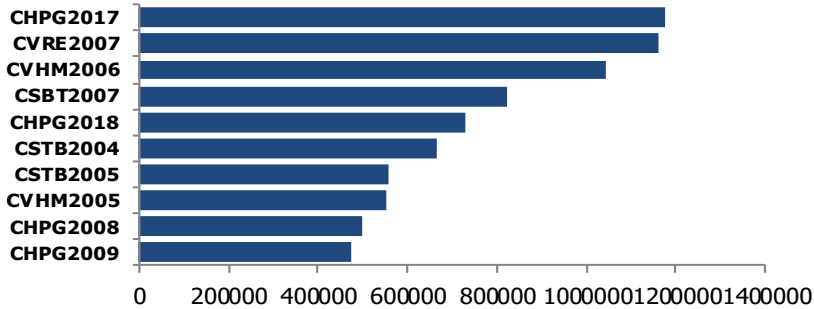
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CHPG2019



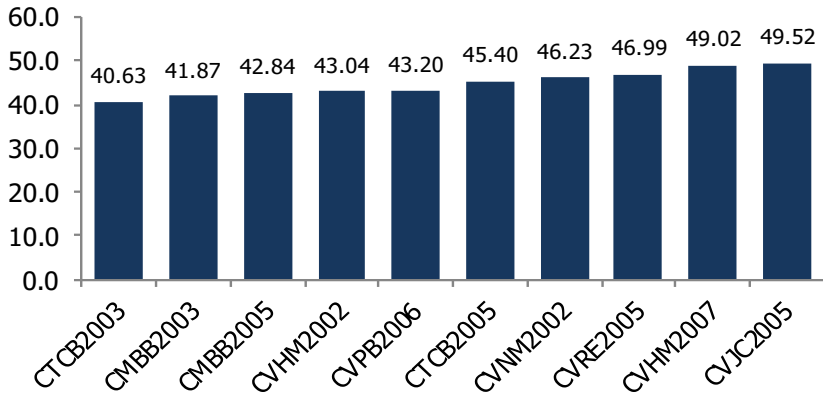
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CSBT2001	50.00	114.29	150.00	-90.72
CMBB2005	14.29	23.08	45.45	-37.01
CREE2005	3.10	18.75	16.16	83.45
CREE2004	0.25	17.65	8.70	122.22
CREE2003	2.98	16.35	14.69	188.10

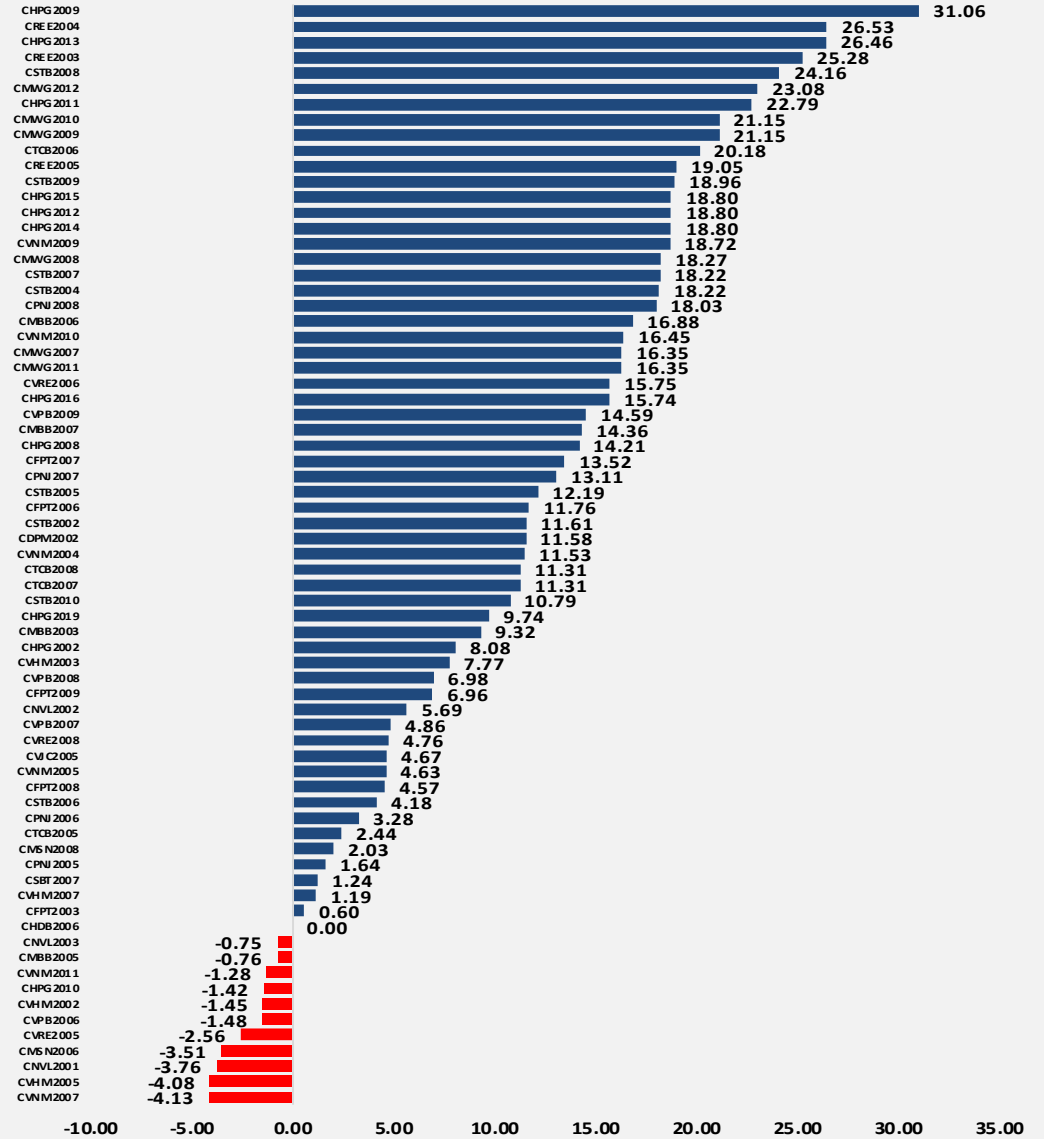
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	26,700	-1.11	720	-2.70	285	-8.19	4.46	0.24	48.08	-0.0118	56.96	18.98	1,177,910	831.00
2	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,300	-1.44	500	-10.71	174	-22.10	4.27	0.14	39.09	-0.0135	57.98	31.26	1,159,200	571.00
3	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-2021	75,900	-1.56	530	-8.62	190	-11.84	3.55	0.09	49.54	-0.00889	61.28	25.81	1,045,020	556.00
4	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	16,200	2.53	1,410	1	939	1.24	3.42	0.99	59.59	-0.00345	56.61	16.17	823,680	1172.00
5	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	26,700	-1.11	910	-6.2	330	-12.36	3.59	0.22	48.96	-0.00824	58.36	25.99	731,540	655.00
6	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	13,450	-2.18	2,720	-9.93	2,548	18.22	4.18	3.96	84.48	-0.00238	55.40	2.01	665,890	1899.00
7	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-20	13,450	-2.18	1,000	-6.54	870	12.19	5.24	1.70	77.97	-0.0069	65.03	2.68	559,180	561.00
8	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	75,900	-1.56	770	-9.41	370	-4.08	4.99	0.24	50.58	-0.01176	55.78	14.23	554,330	449.00
9	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-20	26,700	-1.11	5,530	-3.2	766	14.21	2.80	0.40	58.05	-0.0664	142.32	2.74	497,490	2706.00
10	CHPG2009	HSC	HPG	1.64	18,407	27-10-2020	26,700	-1.11	5,040	-4.55	2,107	31.06	1.94	0.76	73.19	-0.03201	301.17	-0.17	472,810	2467.00

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	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	61,000	-1.13	410	-8.89	269	1.64	8.53	0.38	57.37	-0.0247	54.55	5.08	426,400	185.00
12	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	75,900	-1.56	800	-9.09	645	7.77	6.90	0.59	72.78	0.0	56.17	2.77	404,930	340.00
13	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-2020	23,650	-1.87	1,480	-16.38	1,243	-1.48	8.01	2.10	50.10	-0.01122	43.20	7.74	387,620	637.00
14	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-2020	23,650	-1.87	960	-13.51	806	4.86	8.22	1.40	66.71	-0.0137	50.47	3.26	377,910	391.00
15	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	13,450	-2.18	1,290	-7.19	892	4.18	3.25	1.08	62.44	-0.0034	61.66	15.00	372,640	497.00
16	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-20	104,000	-0.95	1,980	-3.88	1,758	18.27	4.30	0.73	81.85	-0.0035	81.51	0.77	353,930	717.00
17	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	26,700	-1.11	2,100	-2.33	1,532	9.74	4.43	1.27	69.73	-0.0053	58.30	5.99	325,790	688.00
18	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-2021	27,300	-1.44	750	-5.06	329	-9.89	4.30	0.26	47.27	-0.01104	60.10	20.88	323,650	241.00
19	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-20	108,000	-1.19	2,990	-1.32	2,510	18.72	3.58	0.83	80.37	-0.00441	79.87	3.70	311,630	942.00
20	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-2021	27,300	-1.44	980	-4.85	669	4.76	4.34	0.53	62.27	-0.0057	57.11	9.60	308,150	316.00

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	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	104,900	-0.57	700	-2.78	172	-10.12	3.73	0.06	49.72	-0.0127	57.35	23.46	300,760	210.00
22	CMBB2006	HSC	MBB	2.00	16,500	27-10-20	19,850	0.00	1,730	-0.57	1,678	16.88	5.27	2.23	91.80	-0.00231	51.41	0.55	274,720	482.00
23	CHDB2003	KIS	HDB	2.00	32,123	14-12-20	24,700	-0.40	1,550	-0.64	37	-30.05	3.34	0.02	41.90	-0.4846	121.04	42.60	261,550	406.00
24	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-20	40,150	-3.95	2,420	2.98	2,030	25.28	2.72	0.69	82.08	-0.00786	149.95	4.86	243,670	557.00
25	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	22,550	-1.10	2,320	-3.33	2,276	20.18	4.58	2.31	94.19	-0.00159	55.41	0.40	232,020	559.00
26	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	13,450	-2.18	1,880	-6.93	1498.23	18.22	2.66	1.48	74.46	-0.0017	64.33	9.73	212,960	417.00
27	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	26,700	-1.11	2,300	-3.77	209	8.08	3.04	0.12	52.43	-0.0932	120.76	6.01	209,690	482.00
28	CMWG2012	SSI	MWG	5.00	80,000	4-2-21	104,000	-0.95	5,580	-2.62	4,688	23.08	2.94	1.32	78.75	-0.00144	64.58	3.75	202,680	1102.00
29	CHDB2007	KIS	HDB	5.00	27,772	23-4-21	24,700	-0.40	1,460	-3.95	276	-12.44	2.09	0.12	61.63	-0.01428	114.59	41.99	196,400	296.00
30	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-2021	26,700	-1.11	3,280	-5.20	680	15.74	2.49	0.32	61.11	-0.0238	122.63	4.36	192,320	666.00

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	13,450	-2.18	3,150	-6.80	2,688	18.96	3.38	3.38	79.20	-0.00301	70.17	4.46	186,680	615.00
32	CVRE2005	SSI	VRE	1.00	28,000	26-11-2020	27,300	-1.44	1,750	-8.85	1,206	-2.56	7.56	1.67	48.43	-0.0145	46.99	8.97	175,330	309.00
33	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-2021	26,700	-1.11	7,550	-3.45	1,832	18.80	2.28	0.78	64.40	-0.01808	131.81	4.33	164,580	1219.00
34	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-2021	50,300	-0.98	1,410	-2.76	785	4.57	4.43	0.69	62.03	-0.0070	55.88	9.44	161,380	234.00
35	CSTB2008	MBS	STB	1.00	10,200	18-11-20	13,450	-2.18	3,450	-6.76	3,269	24.16	3.47	4.22	89.02	-0.00198	68.49	1.49	156,600	564.00
36	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	22,550	-1.10	1,910	-6.83	1,406	2.44	6.96	2.17	58.97	-0.00969	45.40	6.03	156,090	319.00
37	CSBT2001	KIS	SBT	1.00	21,111	14-12-20	16,200	2.53	450	50.00	74	-30.31	7.35	0.17	20.41	-0.11396	60.57	33.09	152,080	64.00
38	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	23,650	-1.87	1,780	-4.81	1,369	6.98	4.34	1.26	65.31	-0.0045	54.80	8.08	146,870	261.00
39	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,300	-1.44	770	-3.75	304	-13.55	3.47	0.19	48.95	-0.008	63.51	27.65	142,780	111.00
40	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	23,650	-1.87	2,220	-0.89	1,814	14.59	4.08	1.56	76.59	-0.00545	72.68	4.19	129,560	292.00

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	CMSN2006	HSC	MSN	5.00	56,000	12-1-21	54,100	-1.46	1,160	-1.69	473	-3.51	4.82	0.42	51.63	-0.013	57.43	14.23	120,200	139.00
42	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	108,000	-1.19	2,880	-3.03	2,218	16.45	3.38	0.69	73.95	-0.0022	58.71	5.43	118,480	347.00
43	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	22,550	-1.10	1,890	-2.07	1,444	11.31	4.29	1.37	71.89	-0.0046	58.77	5.45	117,810	238.00
44	CPNJ2007	MBS	PNJ	5.00	53,000	18-11-20	61,000	-1.13	2,130	-1.39	1,681	13.11	4.30	1.19	75.10	-0.0060	69.81	4.34	105,730	226.00
45	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	54,100	-1.46	370	-5.13	37	-21.61	7.49	0.05	25.61	-0.1555	55.27	25.03	104,400	39.00
46	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	22,550	-1.10	1,900	-5.00	1,516	11.31	4.26	1.43	71.80	-0.0033	51.06	5.54	101,860	202.00
47	CPNJ2003	VCI	PNJ	5.00	75,000	22-10-20	61,000	-1.13	140	-6.67	3	-22.95	12.07	0.01	13.85	-3.8220	68.56	24.10	101,290	7.00
48	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	108,000	-1.19	1,600	-9.09	792	-5.80	7.25	0.53	43.49	-0.0186	46.23	11.80	97,160	161.00
49	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-20	27,300	-1.44	1,140	1.79	1,083	15.75	5.28	1.05	88.25	-0.00355	56.77	0.95	94,210	110.00
50	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	108,000	-1.19	2,450	-3.16	386	-5.56	2.57	0.09	58.28	-0.0320	120.46	28.24	92,770	235.00

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