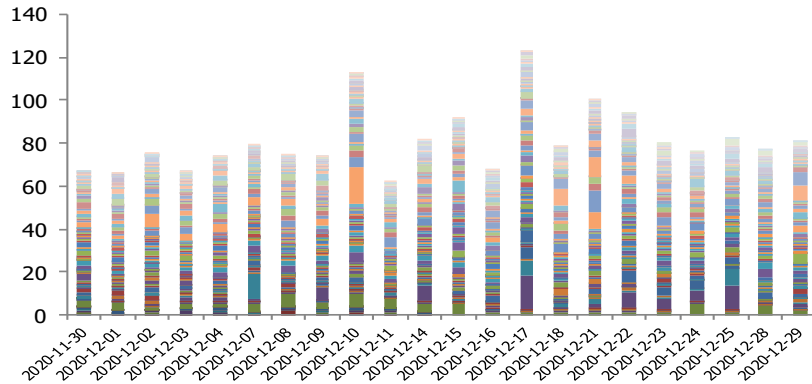


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	109
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	6.40
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.16x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	30-3-2021

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)	
CMWG2014	5	5	5	5	5	5
CEIB2001	5	5	5	5	5	5
CVHM2007	5	5	5	5	5	5
CFPT2010	5	5	5	5	5	5
CFPT2014	5	5	5	5	4.8	4.8

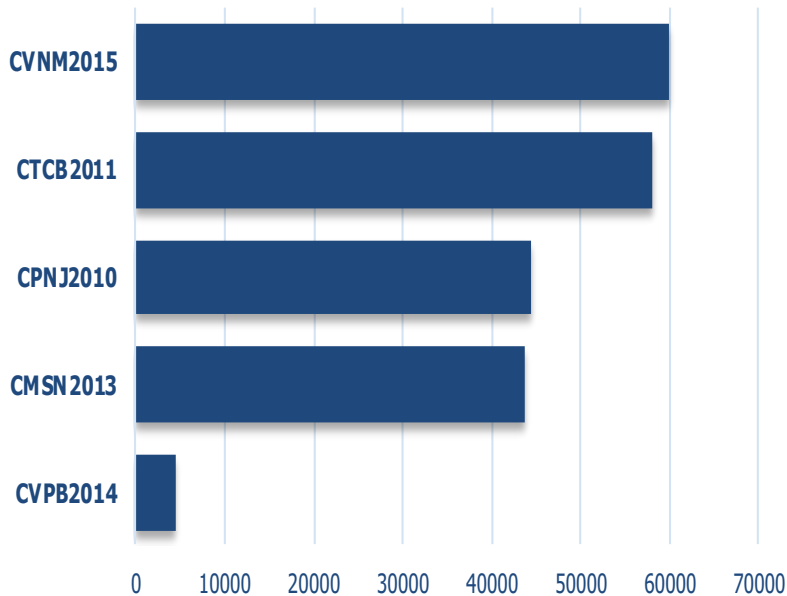
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền tiếp tục đi lên bất chấp nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng như STB, TCB, HDB, VPB,... hạ nhiệt, ngoài ra nhóm CW dựa trên cổ phiếu HPG cũng chỉ có hơn một nửa số mã tăng giá. Thanh khoản đã quay lại xu hướng tăng về khối lượng nhưng vẫn trong xu hướng giảm về giá trị giao dịch. Thị trường hiện có hơn 80% số mã đang ở trong trạng thái lãi so với phiên chào sàn.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 31,44 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 80,45 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 11% và giá trị giao dịch tăng 4,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 10% về khối lượng nhưng vẫn thấp hơn 2% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 60% từ mức 51% ở phiên ngày hôm qua, đã có 65 mã CW tăng trong khi chỉ còn 38 mã giảm và 06 mã giữ nguyên tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại trên 70 ngày với tỷ lệ 74%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 77,6% và 19,5% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu VPB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 18,3% và 16,6%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 109 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 38 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 17 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 49,3%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 25,5%, tiếp theo là SSI chiếm 17,9% và MBS chiếm 0,9% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp cận mốc 1.100 điểm và áp lực chốt lời đã diễn ra ở nhóm cổ phiếu ngân hàng, tuy vậy thị trường vẫn khỏe nhờ dòng tiền chờ các nhịp rung lắc trong phiên để cơ cấu hoặc mở thêm vị thế mua mới. Nhà đầu tư có thể hạ tỷ trọng CW đối với nhóm cổ phiếu ngân hàng, trong khi có thể cơ cấu hoặc mở vị thế mua mới đối với các mã CW dựa trên các cổ phiếu như bán lẻ, bất động sản, công nghệ,

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 (%)
CVPB2014	25.24	4.29	86.53	90.12	2.40
CTCB2011	24.03	23.50	91.81	63.05	0.87
CPNJ2010	15.92	7.14	79.62	72.54	3.18
CVNM2015	5.68	-1.16	61.79	100.18	9.89
CMSN2013	-3.33	3.08	47.87	60.65	11.29

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

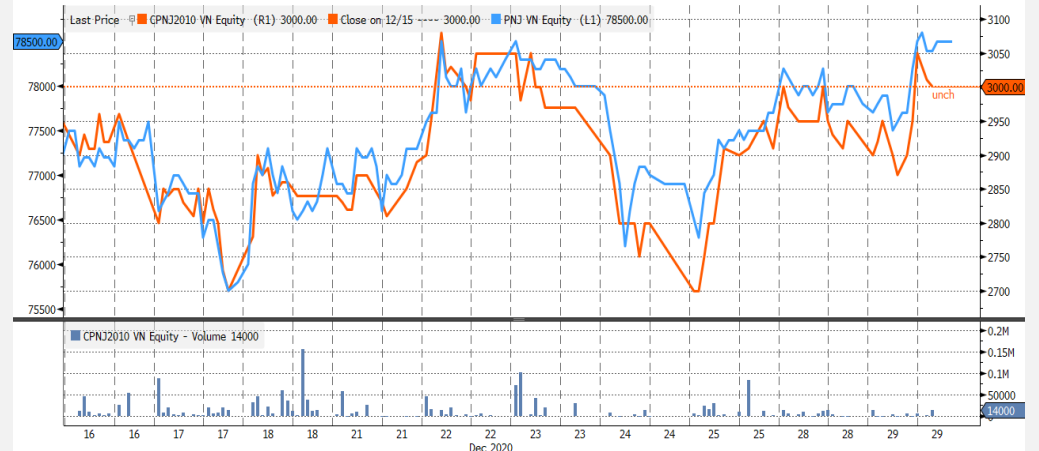


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2010		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.17	<div style="width: 100%;"></div>
Độ nhạy	1.34	<div style="width: 80%;"></div>
Hao mòn thời gian	-0.01	<div style="width: 100%;"></div>
Độ biến động nội hàm	72.54	<div style="width: 75%;"></div>
Phần bù rủi ro	3.18	<div style="width: 100%;"></div>
Tổng điểm chất lượng	Tốt	★ ★ ★ ★
Phù hợp		
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)		<input checked="" type="checkbox"/>

ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CPNJ2010

Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá PNJ và CPNJ2010



CPNJ2010 VN Equity (Phu Nhuan Jewelry JSC) Compare stock vs Cw 10 Days 15 Minute

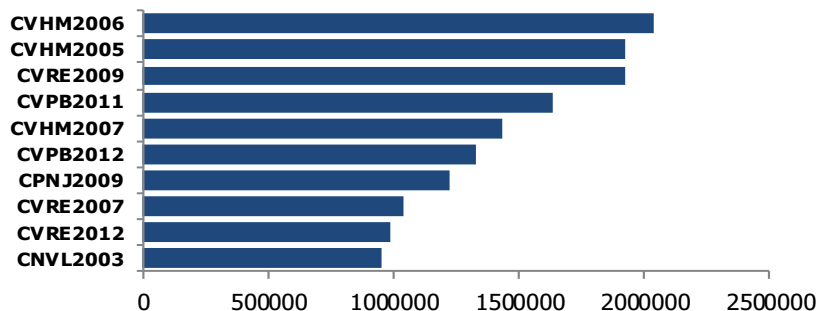
Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P.

29-Dec-2020 16:18:08

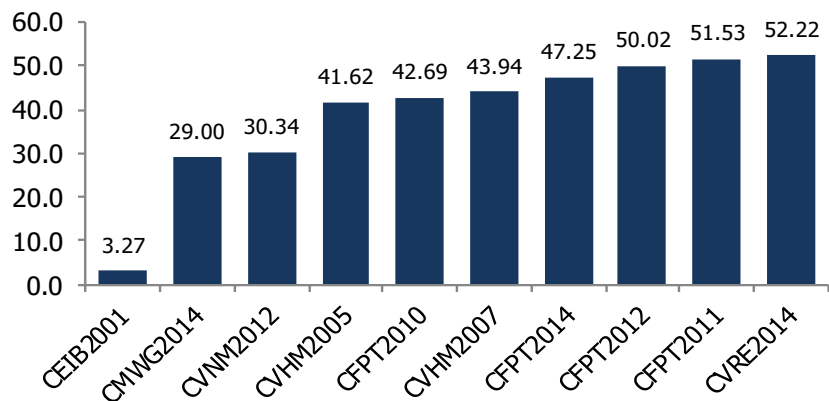
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVHM2005	15.00	33.72	19.79	-7.26
CNVL2003	20.80	25.83	31.30	25.83
CVRE2008	17.21	24.35	24.35	32.41
CTCB2011	-3.77	23.50	8.02	139.03
CHPG2025	-6.28	20.05	41.10	312.00

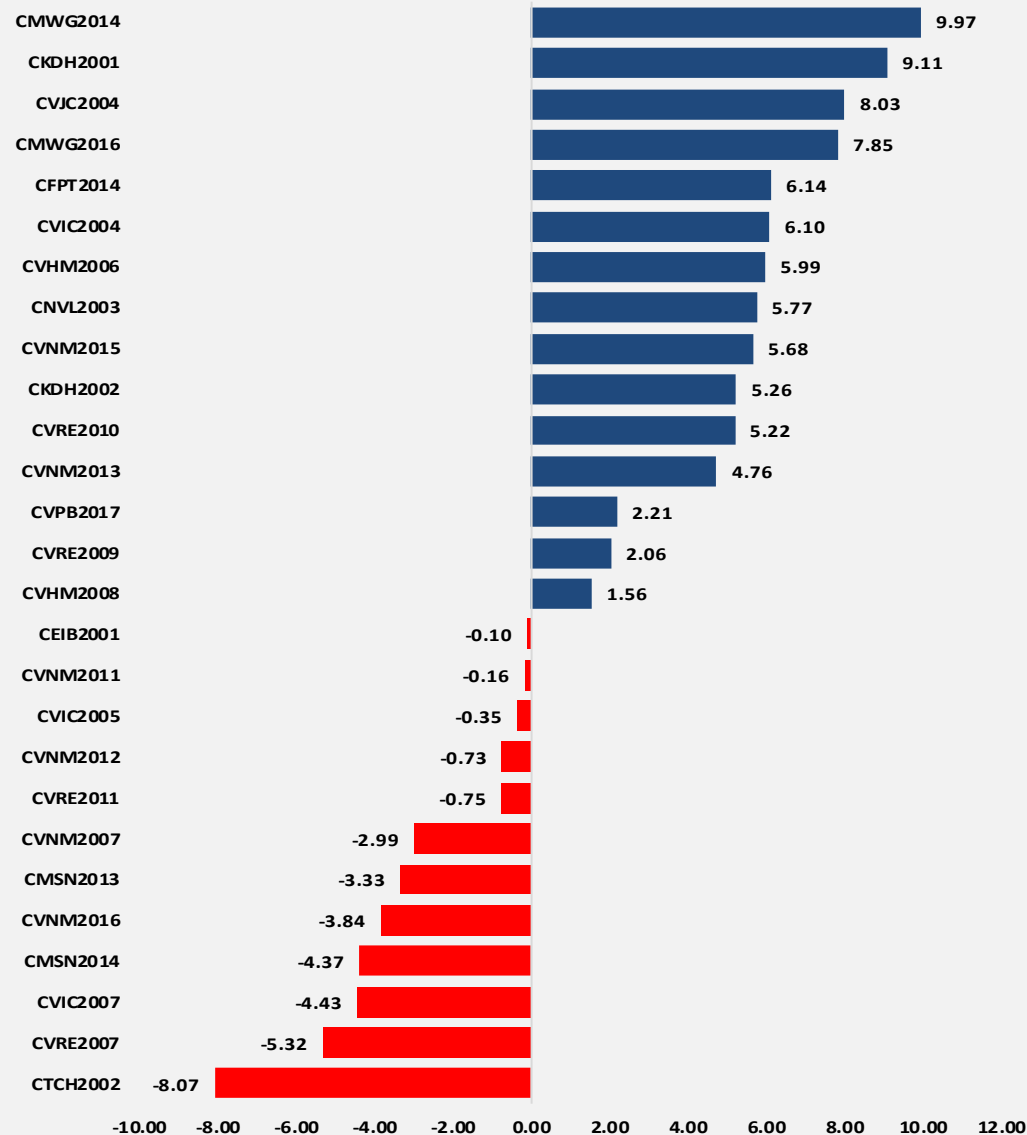
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



10 MÃ CW CÓ ĐỘ BIẾN ĐỘNG NỘI HÀM THẤP NHẤT



CW NIÊM YẾT CÓ TRẠNG THÁI LÃI/LỖ TỪ -10% ĐẾN +10%



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	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	90,300	2.96	750	10.29	356	5.99	3.84	0.15	63.75	-0.00697	60.96	10.62	2,038,460	1434.0
2	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	90,300	2.96	1,150	15.00	1,130	12.51	7.40	0.93	94.27	-0.00245	41.62	0.22	1,928,540	2193.0
3	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-2021	31,650	3.94	1,080	9.09	410	2.06	3.52	0.23	60.07	-0.01027	71.51	15.00	1,926,760	2009.0
4	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	31,700	-1.86	4,400	-5.58	3,883	24.29	3.02	1.85	83.75	-0.00185	67.80	3.47	1,639,550	7273.0
5	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	90,300	2.96	3,180	12.77	3,061	16.94	5.16	1.75	90.90	-0.00173	43.94	0.66	1,434,490	4318.0
6	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	31,700	-1.86	5,000	1.63	4,366	27.44	2.67	1.84	84.09	-0.00191	79.78	4.10	1,329,490	6315.0
7	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	78,500	0.90	2,920	5.04	2,528	26.68	2.78	0.90	82.19	-0.00157	76.50	2.85	1,227,000	3503.0
8	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	31,650	3.94	670	8.06	178	-5.32	4.72	0.13	49.95	-0.02347	62.18	15.90	1,041,200	690.0
9	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	31,650	3.94	1,800	7.14	1,315	16.27	3.30	0.68	75.02	-0.00369	70.97	6.48	985,970	1707.0
10	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-2021	67,900	1.19	1,510	20.80	463	5.77	2.90	0.20	64.41	-0.00837	74.77	16.46	949,480	1337.0

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	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	31,650	3.94	1,430	17.21	1,413	17.85	5.29	1.18	95.66	-0.00186	56.81	0.22	849,020	1147.0
12	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	58,600	1.21	2,390	4.37	2,370	19.80	4.85	1.96	96.77	-0.00136	59.00	0.16	724,210	1680.0
13	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	31,650	3.94	1,330	3.91	477	-0.75	3.44	0.26	57.89	-0.00856	64.50	17.56	636,470	816.0
14	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-2021	31,650	3.94	930	3.33	529	5.22	5.41	0.45	63.62	-0.01272	61.44	6.54	554,950	514.0
15	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	58,600	1.21	2,180	4.31	1,587	12.97	3.94	1.07	73.23	-0.00284	50.02	5.63	550,290	1179.0
16	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	28,850	1.41	1,300	4.00	947	12.96	4.10	0.67	73.90	-0.00674	73.98	5.06	496,300	652.0
17	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	41,600	0.12	3,280	-0.61	2,918	27.89	2.69	0.95	84.98	-0.00119	63.68	3.65	487,850	1591.0
18	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-2021	90,300	2.96	2,150	7.50	1,833	20.27	3.43	0.70	81.57	-0.00214	60.03	3.54	483,140	995.0
19	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	58,600	1.21	2,470	4.22	2,128	18.09	3.87	1.40	81.52	-0.00206	51.53	2.99	468,240	1140.0
20	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-2021	90,300	2.96	1,460	11.45	533	1.56	3.67	0.22	59.33	-0.00784	58.30	14.60	467,940	652.0

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	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-2021	16,700	-0.30	1,990	-5.69	1,445	15.32	3.06	1.32	72.95	-0.00311	69.64	8.51	463,150	932.0
22	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	106,500	0.57	890	2.30	495	6.10	3.82	0.18	63.88	-0.00593	61.18	10.61	461,900	397.0
23	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	41,600	0.12	4,600	-0.43	4,439	34.91	2.56	1.37	92.61	-0.00069	65.10	1.28	429,630	1987.0
24	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	41,600	0.12	3,300	1.54	3,178	30.56	2.90	1.11	92.05	-0.00137	77.16	1.17	386,660	1259.0
25	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	29,750	0.17	4,980	0.40	4,875	32.77	2.82	2.31	94.50	-0.00283	129.67	0.71	355,300	1751.0
26	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	90,300	2.96	1,900	6.15	1409.65	15.28	3.56	0.56	74.98	-0.00262	55.16	5.76	344,190	626.0
27	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	117,200	-0.09	2,110	-0.94	1,318	7.85	3.66	0.41	65.81	-0.00361	53.88	10.15	322,460	684.0
28	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-21	20,150	1.26	1,290	3.20	144	-13.59	2.29	0.08	58.67	-0.03855	126.02	39.20	317,140	399.0
29	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	16,700	-0.30	3,150	-1.87	2,857	34.14	2.31	1.98	87.32	-0.00117	80.12	3.59	301,460	936.0
30	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	125,600	0.56	1,310	0.77	829	11.54	3.33	0.22	69.54	-0.00312	57.39	9.32	298,490	383.0

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
31	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	106,500	0.57	1,620	0.00	722	-0.35	3.77	0.26	57.34	-0.00685	57.77	15.56	296,720	479.0
32	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-2021	20,150	1.26	1,060	0.00	87	-8.07	2.71	0.06	57.02	-0.13685	162.86	29.12	295,950	317.0
33	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-2021	16,700	-0.30	4,130	-3.73	3,775	22.16	3.43	3.87	84.75	-0.00159	56.15	2.57	283,610	1182.0
34	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-2021	41,600	0.12	9,040	2.84	8,301	39.90	2.05	2.04	89.06	-0.00133	104.46	3.56	282,820	2638.0
35	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	29,750	0.17	4,490	-1.32	4,137	27.73	2.89	2.01	87.32	-0.00134	65.98	2.45	261,680	1184.0
36	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	58,600	1.21	2,640	4.76	1,652	14.68	3.11	0.88	70.01	-0.0024	59.61	7.85	246,970	639.0
37	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	106,500	0.57	2,390	0.84	1,984	18.31	3.53	0.66	79.33	-0.00251	60.18	4.13	242,740	572.0
38	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	31,650	3.94	6,050	20.52	4,494	13.11	3.82	2.71	72.97	-0.00284	52.22	6.00	238,470	1367.0
39	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	109,200	0.46	960	1.05	228	-0.16	3.80	0.08	54.75	-0.01174	58.41	14.59	225,620	214.0
40	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-21	109,200	0.46	1,670	1.21	600	4.76	3.97	0.22	60.75	-0.01173	68.20	10.53	222,990	377.0

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	CNVL2002	KIS	NVL	5.00	59,889	8-3-21	67,900	1.19	2,550	22.01	1,605	11.80	3.78	0.89	70.96	-0.00656	72.65	6.98	215,290	518.0
42	CTCH2003	KIS	TCH	4.00	23,999	12-8-21	20,150	1.26	1,340	0.75	148	-19.10	2.13	0.08	56.75	-0.02246	109.71	45.70	208,900	274.0
43	CMSN2014	KIS	MSN	9.88	86,838	26-2-21	83,200	0.97	990	8.79	497	-4.37	4.29	0.26	50.99	-0.00961	61.14	16.13	206,700	195.0
44	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	16,700	-0.30	5,020	-2.71	4,710	28.14	2.96	4.17	88.90	-0.00143	69.34	1.92	204,230	1025.0
45	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	23,650	-0.84	2,470	-1.98	760	28.83	1.80	0.29	72.13	-0.01101	168.42	2.82	201,140	500.0
46	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18-3-21	58,600	1.21	2,160	5.37	1,738	14.68	4.20	1.25	77.46	-0.00309	53.04	3.75	184,750	395.0
47	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	41,600	0.12	8,600	0.00	7,305	35.10	2.05	1.80	84.81	-0.00157	100.28	6.25	177,230	1529.0
48	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	16,700	-0.30	3,070	-4.66	2,485	13.17	4.02	2.99	73.90	-0.00341	56.74	5.21	171,100	532.0
49	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	109,200	0.46	2,470	1.65	2,190	17.36	4.44	0.89	82.37	-0.00282	63.53	1.19	169,180	416.0
50	CPNJ2006	HSC	PNJ	9.92	58,549	12-1-21	78,500	0.90	2,020	3.06	2,011	25.42	3.83	0.98	97.93	-0.00087	71.29	0.12	168,440	334.0

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