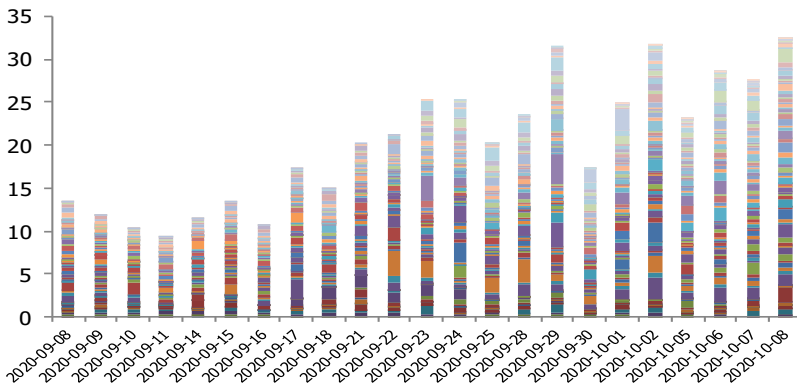


## THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	<b>101</b>
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	<b>21</b>
Phần bù rủi ro bình quân	<b>12.94</b>
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	<b>4.88x</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)	
CMSN2008	5	5	5	5	5	5
CVNM2004	5	5	5	5	5	5
CHPG2019	5	5	5	5	5	5
CMBB2003	5	5	5	5	5	5
CMBB2006	5	5	5	5	5	5

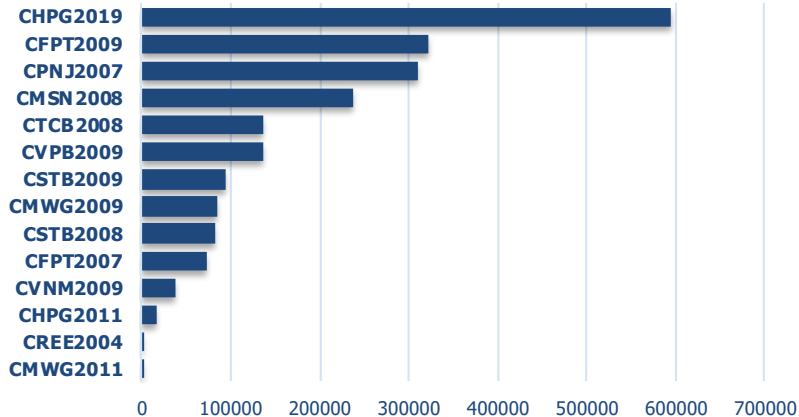
## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền diễn biến trái chiều khi có 9 cổ phiếu cơ sở tăng trong khi 11 cổ phiếu giảm và 1 cổ phiếu tham chiếu, độ rộng thị trường đang ở mức cân bằng dù áp lực bán dâng cao. Đáng chú ý, thị trường chứng quyền lại lập kỷ lục mới về thanh khoản trong phiên hôm nay.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có gần 19,9 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 32,47 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 25,2% và giá trị giao dịch tăng 17,9%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 31,9% về khối lượng và 20,53% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng chiếm 45%, có tới 37 mã tăng, trong khi có 37 mã giảm và 8 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 chiếm 46,5% và 45,6% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và MWG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 20,6% và 10,8%.
- 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 37,8%, SSI ở vị trí thứ 2 đạt 25,4%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 20,9% và MBS chiếm 15,8% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở chịu áp lực chốt lời tăng cao, thanh khoản ở thị trường chứng quyền lên cao kỷ lục và co cụm ở một số mã như HPG, FPT, MWG, VPB, TCB,... cơ hội đối với các CW dựa trên các cổ phiếu này vẫn còn tuy vậy rủi ro đang lên cao nhưng 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	28.83	1.78	98.16	83.76	0.12
CHPG2011	26.63	16.88	69.52	395.71	-0.43
CMWG2009	25.11	17.63	96.26	71.41	-1.22
CSTB2008	24.72	-4.05	89.26	74.37	1.48
CMWG2011	20.55	16.90	80.55	64.54	1.87
CSTB2009	19.56	-3.03	80.22	71.31	4.06
CVNM2009	17.89	-2.83	81.49	74.77	2.94
CMSN2008	17.06	54.67	88.00	50.03	1.10
CPNJ2007	15.61	11.11	80.63	65.80	2.71
CFPT2007	14.87	9.09	80.00	108.56	2.74
CHPG2019	14.23	13.64	77.51	54.86	3.56
CVPB2009	13.86	-13.66	78.90	62.48	2.86
CFPT2009	8.41	4.44	68.84	53.35	5.38
CTCB2008	6.32	-17.11	64.47	65.22	8.20
<b>Grand Total</b>	<b>253.66</b>	<b>105.46</b>	<b>1133.81</b>	<b>1296.18</b>	<b>35.35</b>

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

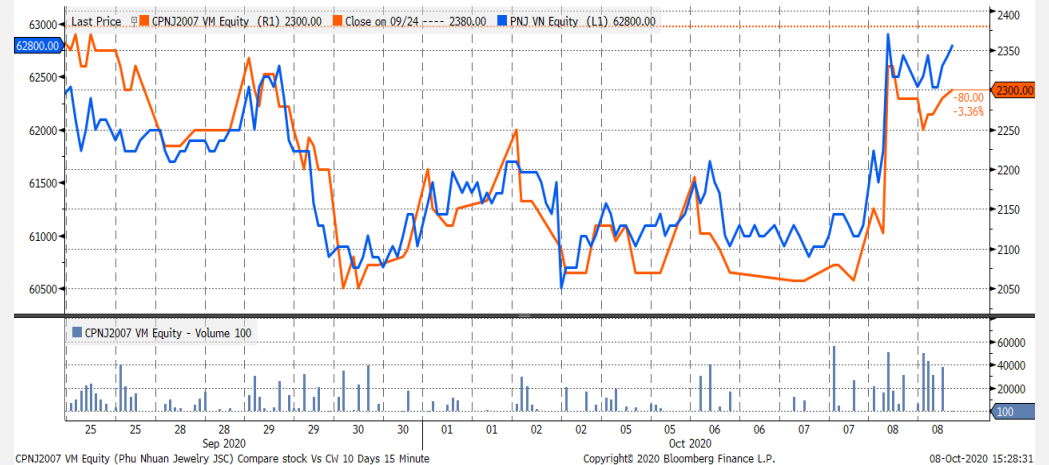


### CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2007	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.40
Độ nhạy	1.40
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	65.80
Phân bù rủi ro	2.71
<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 CPNJ2007

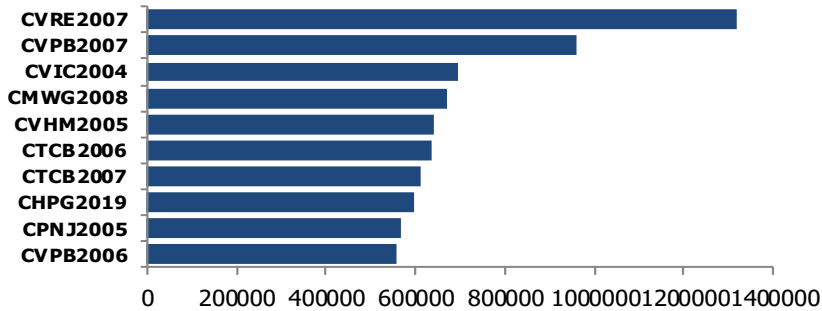
Diễn biến giá CPNJ2007 và Chứng quyền  
So sánh giá PNJ và CPNJ2007



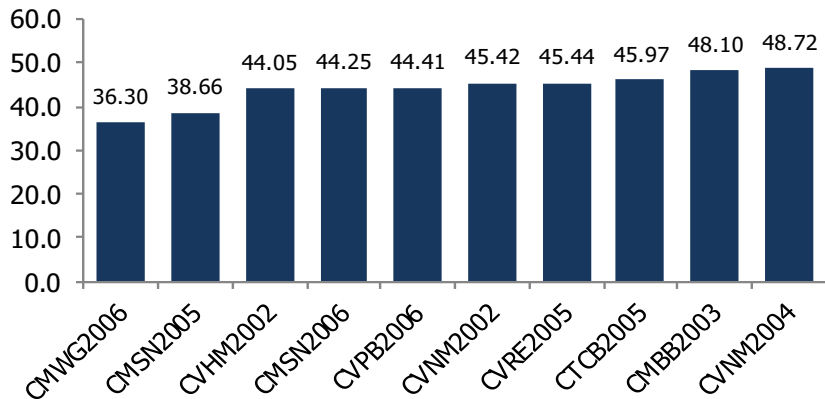
### 5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2005	28.38	206.45	216.67	-30.15
CMSN2001	19.23	116.28	138.46	-34.51
CMWG2006	62.50	67.74	-10.34	-82.37
CMSN2006	8.99	59.69	74.58	37.33
CMSN2008	3.11	54.67	64.54	51.63

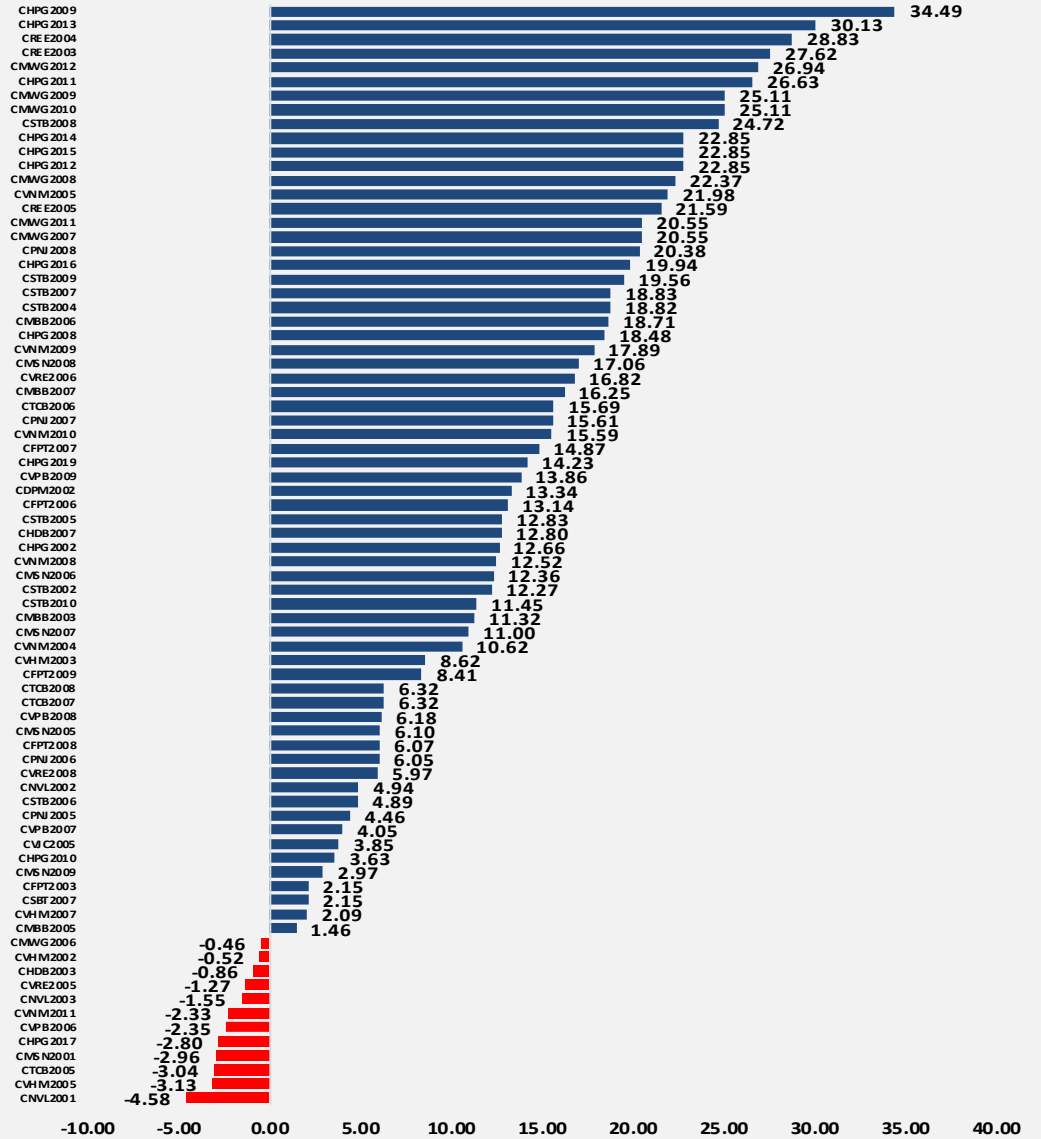
### 10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



### 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	-0.54	490	0.00	181	-20.55	4.42	0.14	39.15	-0.0130	56.41	29.41	1,319,390	639.00
2	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	23,450	-1.26	840	-15.15	680	4.05	9.12	1.32	65.32	-0.0191	52.01	3.11	957,530	811.00
3	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	92,300	-0.22	630	1.61	221	-8.34	3.73	0.09	50.95	-0.00881	57.21	21.99	693,260	405.00
4	CMWG2008	HSC	MWG	10.00	85,000	27-10-20	109,500	1.77	2,470	8	2,301	22.37	3.83	0.81	86.43	-0.00255	95.91	0.18	670,640	1624.00
5	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	76,600	-0.26	770	-4.9	375	-3.13	5.11	0.25	51.41	-0.01191	55.20	13.19	641,330	519.00
6	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	21,350	-2.06	1,860	-9.71	1,678	15.69	4.82	1.90	84.06	-0.00697	78.86	1.73	635,720	1194.00
7	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	21,350	-2.06	1,490	-12.87	1,054	6.32	4.63	1.14	64.66	-0.0053	52.59	7.63	613,040	954.00
8	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	28,100	1.08	2,500	3.31	2,112	14.23	4.36	1.64	77.51	-0.00341	54.86	3.56	594,190	1439.00
9	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	62,800	2.78	480	23.1	363	4.46	8.64	0.50	66.04	-0.0200	54.63	3.18	564,910	263.00
10	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-2020	23,450	-1.26	1,340	-14.65	1,049	-2.35	8.39	1.87	47.92	-0.0143	44.41	8.06	556,970	765.00

## 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	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	28,100	1.08	1,060	1.92	472	-6.76	3.52	0.30	53.08	-0.0061	57.80	21.85	513,130	518.00
12	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	63,900	3.23	950	28.38	882	6.10	10.30	1.42	76.59	0.0	38.66	1.33	512,990	437.00
13	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-2021	23,450	-1.26	1,650	-7.30	1,261	6.18	4.58	1.23	64.39	-0.00492	53.58	7.89	465,570	803.00
14	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-2021	27,650	-0.54	770	-2.532	317	-12.11	3.55	0.20	49.38	-0.0080	62.33	26.04	462,600	353.00
15	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	27,650	-0.54	1,000	-2.91	709	5.97	4.42	0.57	63.95	-0.0054	56.21	8.50	455,600	469.00
16	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	27,650	-0.54	750	2.74	346	-8.50	4.42	0.28	47.96	-0.0107	58.92	19.35	451,540	332.00
17	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	76,600	-0.26	520	-1.89	191	-10.82	3.65	0.09	49.61	-0.0089	59.76	24.40	440,510	225.00
18	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-2020	21,350	-2.06	1,210	-18.79	730	-3.04	8.24	1.41	46.67	-0.01932	45.97	8.71	381,400	500.00
19	CMWG2010	HSC	MWG	10.00	82,000	12-1-21	109,500	1.77	2,980	4.93	2,642	25.11	3.03	0.73	82.45	-0.00129	65.92	2.10	379,210	1141.00
20	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-2021	17,650	0.28	2,010	-1.95	1,733	16.25	3.99	1.96	79.02	-0.0023	50.63	3.56	374,930	775.00

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	CMSN2007	KIS	MSN	10.00	56,868	23-4-2021	63,900	3.23	1,460	10.61	974	11.00	3.00	0.46	68.59	-0.0026	60.51	11.84	370,510	502.00
22	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	62,800	2.78	920	10.84	628	6.05	4.37	0.44	64.03	-0.00564	56.92	8.60	363,030	330.00
23	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	28,100	1.08	1,000	3.09	431	-2.80	3.86	0.30	54.89	-0.0094	64.26	17.04	359,980	350.00
24	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-20	51,100	1.39	2,350	4.44	1,649	8.41	4.99	1.61	68.84	-0.00607	53.35	5.38	321,420	752.00
25	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	51,100	1.39	1,490	7.19	879	6.07	4.39	0.76	64.07	-0.00651	56.52	8.51	315,350	471.00
26	CPNJ2007	MBS	PNJ	5.00	53,000	18-11-20	62,800	2.78	2,300	11.65	1996.94	15.61	4.40	1.40	80.63	-0.0045	65.80	2.71	310,910	699.00
27	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,400	-0.83	190	5.56	0	-201.13	2.80	0.00	22.19	#####	208.10	209.04	287,660	56.00
28	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	28,100	1.08	1,570	2.61	208	3.63	2.47	0.09	55.17	-0.02677	102.35	14.65	276,450	419.00
29	CMSN2006	HSC	MSN	5.00	56,000	12-1-21	63,900	3.23	2,060	8.99	1,803	12.36	4.68	1.32	75.51	-0.00261	44.25	3.76	258,500	514.00
30	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	104,000	0.00	640	3.23	151	-11.07	3.91	0.06	48.14	-0.0141	55.74	23.38	258,500	158.00

## 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	CMBB2006	HSC	MBB	1.74	14,348	27-10-20	17,650	0.28	1,920	-2.54	1,899	18.71	5.07	2.73	95.99	-0.00132	51.16	0.21	257,810	506.00
32	CMSN2008	MBS	MSN	5.00	53,000	3-12-2020	63,900	3.23	2,320	3.11	2,200	17.06	4.85	1.67	88.00	-0.0023	50.03	1.10	237,590	534.00
33	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-2020	106,900	-1.02	1,360	-5.56	653	-6.89	7.88	0.48	40.58	-0.02253	45.42	12.04	234,920	322.00
34	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-2020	28,100	1.08	6,860	2.69	1,354	18.48	2.55	0.62	62.36	-0.0462	162.24	1.49	226,510	1503.00
35	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	27,650	-0.54	250	-3.85	14	-37.43	8.11	0.02	14.67	-0.43314	61.70	39.24	215,320	28.00
36	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	28,100	1.08	2,830	2.91	386	12.66	2.82	0.19	56.89	-0.05974	132.14	3.82	194,650	525.00
37	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	76,600	-0.26	800	-3.61	687	8.62	7.41	0.67	77.43	-0.01052	54.65	1.83	187,920	153.00
38	CREE2003	HSC	REE	5.00	30,000	27-10-20	41,450	0.24	2,260	-1.74	2,290	27.62	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.36	175,960	401.00
39	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	13,550	-1.09	1,950	-3.47	1,535	18.83	2.60	1.47	74.78	-0.002	67.32	9.96	169,360	326.00
40	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	24,500	-0.81	1,440	-2.04	1,021	12.80	3.12	0.65	70.47	-0.00223	55.91	9.80	154,330	218.00

## 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	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	13,550	-1.09	2,260	-8.50	1,954	12.27	4.45	3.21	74.23	-0.004	57.25	4.41	147,620	329.00
42	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	13,550	-1.09	1,330	-5.00	918	4.89	3.21	1.09	63.10	-0.0034	63.16	14.75	146,810	194.00
43	CFPT2003	SSI	FPT	0.84	41,787	5-11-20	51,100	1.39	11,580	5.27	2,103	2.15	2.75	1.13	62.40	-0.0805	186.93	20.51	146,600	1702.00
44	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	13,550	-1.09	2,840	-5.02	2,625	18.82	4.02	3.90	84.35	-0.0027	61.35	2.14	141,150	403.00
45	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	21,350	-2.06	1,550	-10.40	965	6.32	4.44	1.00	64.47	-0.0084	65.22	8.20	137,560	220.00
46	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	23,450	-1.26	1,960	-12.11	1,701	13.86	4.72	1.71	78.90	-0.00499	62.48	2.86	135,370	273.00
47	CHDB2003	KIS	HDB	1.54	24,710	14-12-20	24,500	-0.81	1,380	-4.17	743	-0.86	6.12	0.93	53.04	-0.0141	52.27	9.52	131,590	173.00
48	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	28,100	1.08	4,000	3.09	1,036	19.94	2.28	0.42	64.98	-0.01821	136.73	3.35	127,370	497.00
49	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	63,900	3.23	930	19.23	525	-2.96	6.72	0.55	48.88	-0.01517	49.37	10.23	124,730	107.00
50	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	76,600	-0.26	1,130	-1.74	345	-16.04	3.30	0.15	48.68	-0.0093	62.52	30.79	105,780	115.00

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>