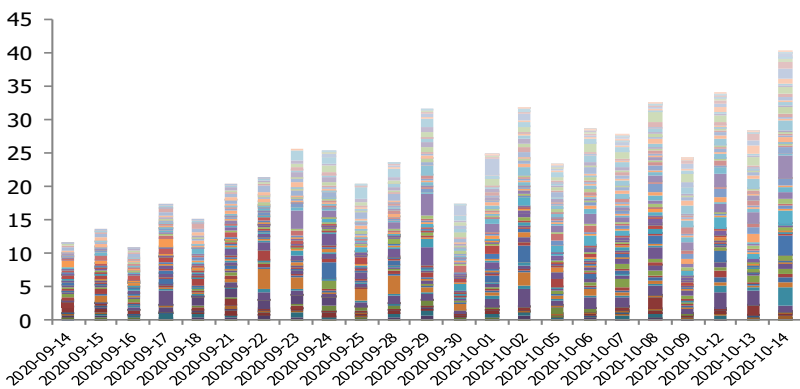


THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	101
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	12.10
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.94x
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)	
CSTB2004	5	5	5	5	5	5
CMBB2007	5	5	5	5	5	5
CVNM2004	5	5	5	5	5	5
CMSN2001	5	5	5	5	5	5
CHPG2019	5	5	5	5	5	5

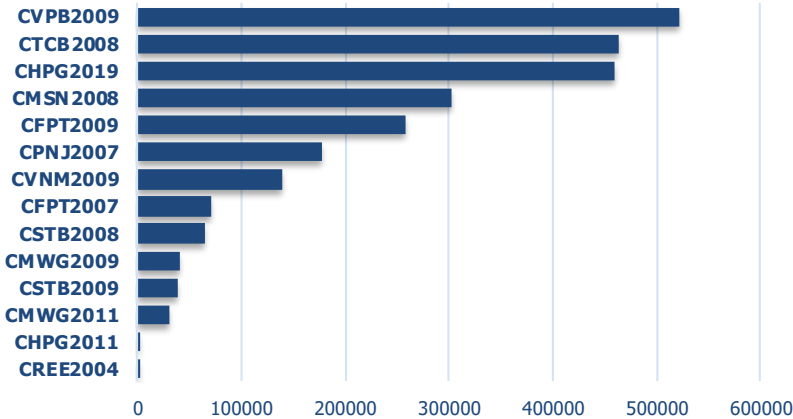
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền lập kỷ lục mới về thanh khoản trong phiên hôm nay, độ rộng thị trường chuyển biến tích cực nhờ các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng và cổ phiếu MSN. Đây cũng là phiên có nhiều mã tăng nhất trong gần 2 tuần vừa qua, số mã CW có tỷ suất lợi nhuận dương cũng đạt hơn 55% và các mã CW dựa trên cổ phiếu MSN vẫn duy trì mạch tăng 8 phiên liên tiếp.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 20 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 40,20 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 32,5% và giá trị giao dịch tăng 42,2%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 17,2% về khối lượng và 37,2% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 66,3%, đã có 67 mã tăng, 27 mã giảm và 07 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 58%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 76,3% và 20,8% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 20,2% và 16,7%.
- 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 34,1%, SSI ở vị trí thứ 2 đạt 33,3%, tiếp theo là MBS chiếm 16,3% và KIS Vietnam chiếm 16,1% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở mở rộng đà tăng nhờ nhóm cổ phiếu ngân hàng, ở thị trường chứng quyền nhóm này đóng góp 5 mã. Với thanh khoản lập kỷ lục mới và tập trung ở các mã CW tăng hơn 76% cho thấy nhà đầu tư đang có kỳ vọng lớn về triển vọng của thị trường. Do vậy, có thể nắm giữ hoặc chốt lời dần với các mã CW dựa trên cổ phiếu MSN trong khi mở vị thế mua mới đối với nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng và MWG.

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 (%)
CMSN2008	33.75	59.24	NA	NA	-2.50
CREE2004	28.22	-4.75	NA	NA	-0.41
CHPG2011	27.28	-6.63	69.80	547.43	-1.25
CMWG2009	24.77	-2.74	96.98	83.79	-1.28
CSTB2008	24.44	-2.78	89.14	79.50	1.48
CMWG2011	20.18	-3.28	81.26	62.93	1.47
CSTB2009	19.26	-3.13	80.68	70.73	3.70
CVNM2009	18.27	0.73	83.02	75.97	2.47
CVPB2009	15.83	7.50	82.78	64.22	2.08
CPNJ2007	15.74	-5.00	81.69	67.58	2.38
CHPG2019	14.99	-4.49	79.40	54.58	3.00
CFPT2007	14.71	-0.58	82.47	120.78	1.96
CTCB2008	12.47	42.48	71.85	75.24	6.61
CFPT2009	8.24	-2.54	68.72	54.69	5.29

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2009	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.51
Độ nhạy	1.44
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	67.58
Phân bù rủi ro	2.38
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

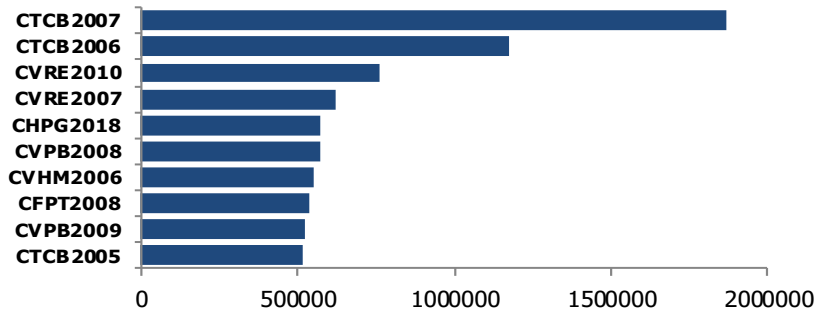
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVPB2009



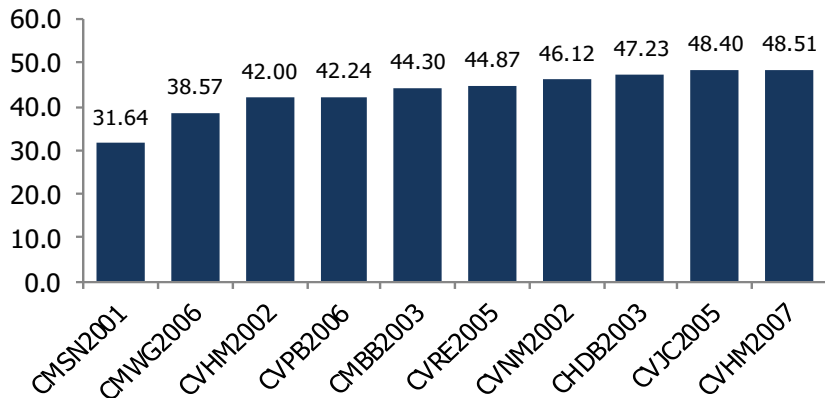
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CTCB2003	275.00	125.00	164.71	-86.76
CTCB2005	118.03	118.03	78.52	1.14
CMSN2001	18.37	102.80	271.79	104.23
CMSN2005	15.75	84.80	327.03	132.35
CMSN2008	25.00	59.24	122.22	226.80

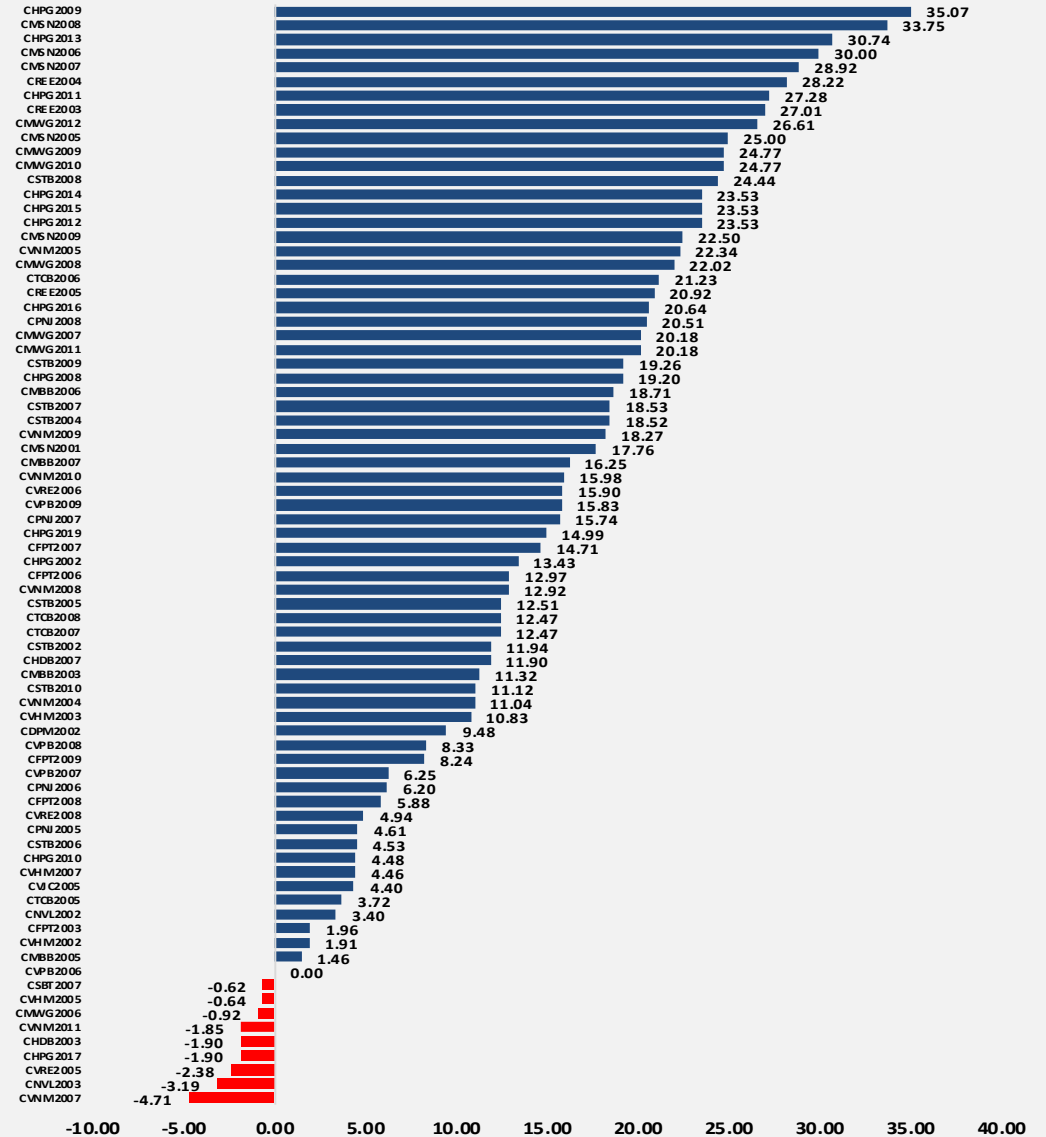
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	22,850	6.78	2,220	48.00	1,608	12.47	3.68	1.30	71.58	-0.0043	65.30	6.96	1,870,710	3475.00
2	CTCB2006	HSC	TCB	2.00	18,000	27-10-20	22,850	6.78	2,450	38.42	2,425	21.23	4.49	2.38	96.27	-0.0017	68.68	0.22	1,173,460	2850.00
3	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-2021	27,350	0.55	670	-11.84	303	-9.69	4.69	0.26	45.91	-0.01198	57.52	19.48	760,330	508.00
4	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,350	0.55	470	-4	158	-21.88	4.45	0.13	38.20	-0.01516	57.61	30.47	621,640	282.00
5	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	28,350	1.25	1,080	-3.6	480	-5.82	3.53	0.30	53.72	-0.00613	57.99	21.05	574,410	597.00
6	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	24,000	2.56	1,790	11.18	1,421	8.33	4.54	1.34	67.68	-0.00443	53.39	6.58	568,380	1011.00
7	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	78,500	0.51	500	-7.41	222	-8.14	3.94	0.11	50.18	-0.0072	54.71	20.88	550,810	282.00
8	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	51,000	0.59	1,460	3.55	850	5.88	4.46	0.74	63.86	-0.00706	57.44	8.43	539,700	797.00
9	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	24,000	2.56	2,150	10.3	1,937	15.83	4.62	1.86	82.78	-0.0044	64.22	2.08	521,930	1086.00
10	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-2020	22,850	6.78	2,660	118.03	1,481	3.72	5.23	1.70	60.91	-0.01569	68.99	7.92	515,410	826.00

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	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	104,600	-0.38	640	-1.54	150	-10.43	3.95	0.06	48.39	-0.0145	55.64	22.67	510,950	316.00
12	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	24,000	2.56	1,450	20.83	1,235	0.00	8.78	2.26	53.03	0.0	42.24	6.04	509,390	745.00
13	CSTB2005	KIS	STB	2.00	11,811	30-10-2020	13,500	0.37	990	10.00	866	12.51	5.46	1.75	80.03	-0.00972	75.73	2.16	496,570	448.00
14	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-2020	22,850	6.78	2,180	49.32	1,539	12.47	3.77	1.27	71.85	-0.0061	75.24	6.61	462,770	864.00
15	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	28,350	1.25	2,550	3.66	2,204	14.99	4.41	1.72	79.40	-0.0033	54.58	3.00	458,630	1118.00
16	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	95,000	0.96	640	6.67	270	-5.26	3.91	0.11	52.62	-0.0071	53.69	18.74	453,570	264.00
17	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,350	0.55	710	1.43	286	-13.34	3.68	0.19	47.82	-0.0088	61.36	26.32	430,820	304.00
18	CMWG2010	HSC	MWG	10.00	82,000	12-1-2021	109,000	2.64	3,000	11.11	2,585	24.77	2.95	0.70	81.16	-0.00163	72.51	2.75	362,580	990.00
19	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	17,650	0.86	2,000	2.56	1,724	16.25	4.02	1.96	79.23	-0.00238	51.57	3.46	359,930	734.00
20	CPNJ2008	SSI	PNJ	5.00	50,000	4-2-2021	62,900	0.64	3,060	0.66	2,686	20.51	3.34	1.43	81.20	-0.0017	55.75	3.82	338,830	1027.00

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	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-2021	27,350	0.55	1,000	8.70	644	4.94	4.27	0.50	62.49	-0.0068	61.65	9.69	313,380	298.00
22	CVHM2003	HSC	VHM	10.00	70,000	27-10-20	78,500	0.51	920	0.00	856	10.83	7.30	0.80	85.56	-0.00794	56.32	0.89	311,810	286.00
23	CMSN2008	MBS	MSN	5.00	53,000	3-12-20	80,000	6.95	5,000	25.00	5,400	33.75	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.50	302,900	1348.00
24	CVPB2007	HSC	VPB	2.00	22,500	27-10-20	24,000	2.56	940	23.68	837	6.25	9.61	1.68	75.27	-0.01558	50.39	1.58	285,640	258.00
25	CTCB2003	VCI	TCB	1.00	25,000	22-10-20	22,850	6.78	450	275.00	32	-9.41	13.48	0.09	26.55	-1.2891	71.72	11.38	285,320	100.00
26	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	13,500	0.37	1,890	1.61	1509.10	18.53	2.67	1.49	74.76	-0.0018	65.73	9.47	281,310	541.00
27	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	78,500	0.51	860	-1.15	453	-0.64	5.00	0.29	54.73	-0.0106	56.27	11.59	266,240	235.00
28	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-20	51,000	0.59	2,300	2.22	1,599	8.24	5.08	1.59	68.72	-0.00671	54.69	5.29	257,370	587.00
29	CMWG2012	SSI	MWG	5.00	80,000	4-2-21	109,000	2.64	7,140	20.00	5,588	26.61	2.40	1.23	78.67	-0.00202	90.55	6.15	255,080	1474.00
30	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-2021	15,900	-2.75	1,390	1.46	684	-0.62	3.15	0.68	55.04	-0.0046	67.65	18.11	248,330	330.00

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	CMSN2005	HSC	MSN	5.00	60,000	27-10-20	80,000	6.95	3,160	15.75	4,000	25.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-5.25	246,280	748.00
32	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-2021	28,350	1.25	4,070	2.52	1,070	20.64	2.28	0.43	65.41	-0.0188	140.68	2.85	233,680	914.00
33	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-2021	28,350	1.25	8,950	1.70	2,770	23.53	2.15	1.05	67.87	-0.01432	145.78	2.30	220,040	1922.00
34	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-2020	13,500	0.37	2,660	1.53	2,563	18.52	4.48	4.25	88.18	-0.0021	52.36	1.19	214,070	575.00
35	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	13,500	0.37	1,720	2.99	1,258	11.12	2.70	1.26	68.69	-0.00207	64.33	14.36	212,530	353.00
36	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	78,500	0.51	2,050	-0.49	1,436	4.46	4.74	0.87	61.93	-0.0049	48.51	8.60	201,220	415.00
37	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	28,350	1.25	970	3.19	441	-1.90	4.03	0.31	55.22	-0.00914	61.85	15.58	191,550	179.00
38	CPNJ2007	MBS	PNJ	5.00	53,000	18-11-20	62,900	0.64	2,280	1.33	2,005	15.74	4.51	1.44	81.69	-0.00485	67.58	2.38	177,950	404.00
39	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	13,500	0.37	2,170	5.34	1,887	11.94	4.63	3.23	74.39	-0.004	56.99	4.13	160,280	344.00
40	CVRE2006	HSC	VRE	4.00	23,000	27-10-20	27,350	0.55	1,110	2.78	1,088	15.90	5.78	1.15	93.81	-0.00293	57.72	0.33	156,800	174.00

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	CPNJ2005	HSC	PNJ	10.00	60,000	27-10-20	62,900	0.64	440	2.33	346	4.61	9.80	0.54	68.53	-0.024	54.49	2.38	152,370	66.00
42	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	62,900	0.64	910	3.41	622	6.20	4.44	0.44	64.30	-0.0059	57.36	8.27	147,030	129.00
43	CMWG2007	SSI	MWG	1.00	87,000	26-11-20	109,000	2.64	22,690	10.47	20,683	20.18	4.02	7.63	83.70	-0.0017	64.48	0.63	141,850	2912.00
44	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-20	107,400	0.28	2,750	0.73	2,428	18.27	4.00	0.91	83.02	-0.0045	75.97	2.47	140,020	398.00
45	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	80,000	6.95	2,900	18.37	2,932	17.76	5.19	1.90	93.99	-0.0007	31.64	0.36	136,150	341.00
46	CSTB2006	KIS	STB	2.00	12,888	1-4-21	13,500	0.37	1,280	0.79	893	4.53	3.30	1.09	62.66	-0.00356	62.30	14.43	124,410	161.00
47	CVJC2002	HSC	VJC	10.00	116,000	27-10-20	104,600	-0.38	110	-21.43	2	-10.90	17.64	0.00	18.55	-5.2042	53.76	11.95	123,180	14.00
48	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	107,400	0.28	1,180	0.85	488	-1.85	3.11	0.14	56.00	-0.00483	61.91	19.88	120,820	134.00
49	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-20	28,350	1.25	7,060	4.90	1,396	19.20	2.53	0.62	62.97	-0.05108	173.42	1.17	117,690	792.00
50	CFPT2006	HSC	FPT	4.18	43,458	27-10-20	51,000	0.59	1,780	0.56	1,550	12.97	5.46	1.66	81.31	-0.0120	85.36	1.93	112,490	213.00

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