

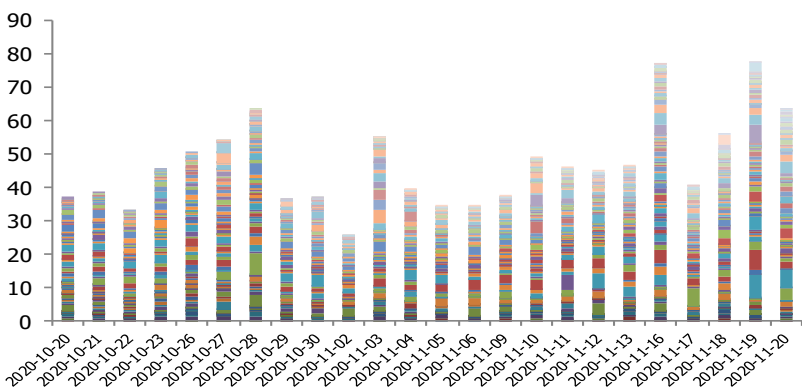
COVERED WARRANTS: TRIỂN VỌNG TÍCH CỰC!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 20/11/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	125
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	11.35
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.53x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	10-3-2021

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)	
CHPG2023	5	5	5	5	5	5
CVHM2002	5	5	5	5	5	5
CVPB2008	5	5	5	5	5	5
CTCB2005	5	5	5	5	5	5
CVPB2006	5	5	5	5	5	5

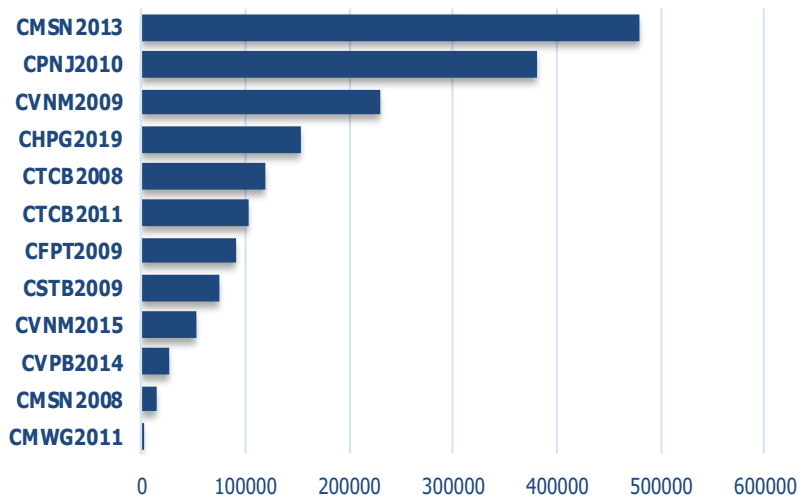
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền có triển vọng tích cực khi độ rộng thị trường bình quân 3 phiên vừa qua đạt gần 55% số mã tăng và thanh khoản cao. Hiện tại, có gần 69% số mã CW đang ở trạng thái lãi so với phiên chào sàn. Bên cạnh đó, cơ cấu thanh khoản tập trung ở các mã CW tăng đạt bình quân 71% trong 4 phiên liền.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 27,61 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 63,36 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 11,7% và giá trị giao dịch giảm 18,5%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 4% về khối lượng và 6,5% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 59,2% từ mức 50,4% ở phiên hôm qua, đã có 74 mã tăng, trong khi chỉ còn 36 mã giảm và 15 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 82%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 73,6% và 22% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VNM có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 40,3% và 9,3%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 125 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS Vietnam là công ty phát hành nhiều nhất với 44 mã CW, tiếp theo là HCM có 28 mã và SSI có 23 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 32,5%, ở vị trí thứ 2 là HCM đạt 28,8%, tiếp theo là SSI chiếm 26,5% và MBS chiếm 7,2% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở có triển vọng chinh phục ngưỡng tâm lý 1.000 điểm, qua đó tạo động lực cho thị trường chứng quyền tiếp tục đi lên, rõ Vn30 tuần có sự bứt phá mạnh mẽ, bình quân cứ 3 cổ phiếu tăng mới có 1 cổ phiếu giảm. Nhà đầu tư có thể gia tăng vị thế với các mã CW dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ, vật liệu xây dựng,....

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	-7.65	NA	NA	7.32
CHPG2019	32.49	22.83	NA	NA	-0.84
CSTB2009	22.97	9.68	90.51	78.35	1.06
CMWG2011	22.57	1.89	88.52	85.23	1.46
CVNM2009	20.85	10.00	NA	NA	0.03
CFPT2009	15.22	13.69	87.44	55.69	1.03
CTCB2008	14.53	2.70	83.40	64.33	1.71
CPNJ2010	10.33	0.00	67.73	67.78	7.00
CVNM2015	7.12	0.00	66.67	151.24	22.81
CVPB2014	7.06	0.00	65.66	58.71	7.45
CTCB2011	3.42	0.00	60.50	64.13	10.17
CMSN2013	-6.10	0.00	46.98	52.54	14.63

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

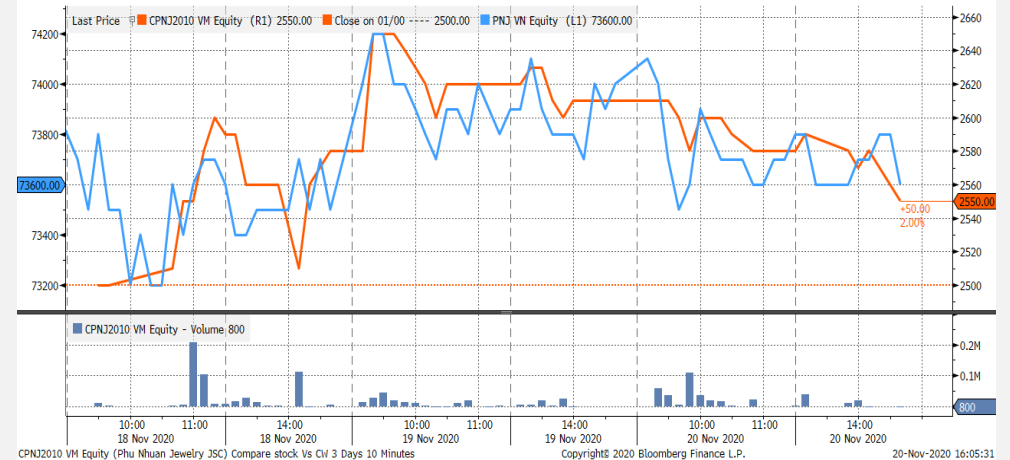


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2010	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.91
Độ nhạy	0.92
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	67.78
Phần bù rủi ro	7.00
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 CPNJ2010

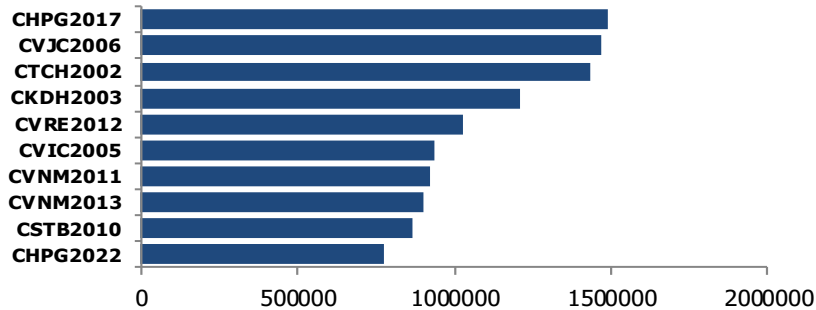
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá PNJ và CPNJ2010



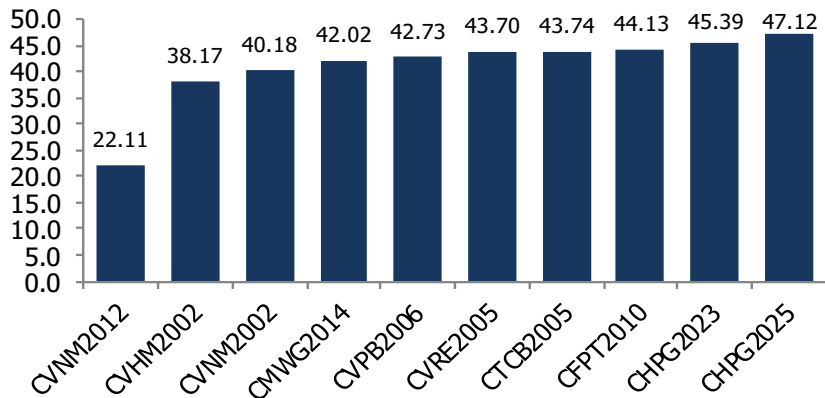
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG2025	1.02	52.31	80.00	98.00
CVPB2006	1.81	46.96	59.43	-42.52
CTCH2002	43.24	45.21	43.24	41.33
CSBT2007	8.57	42.86	21.02	47.29
CHPG2023	2.05	41.90	73.26	103.00

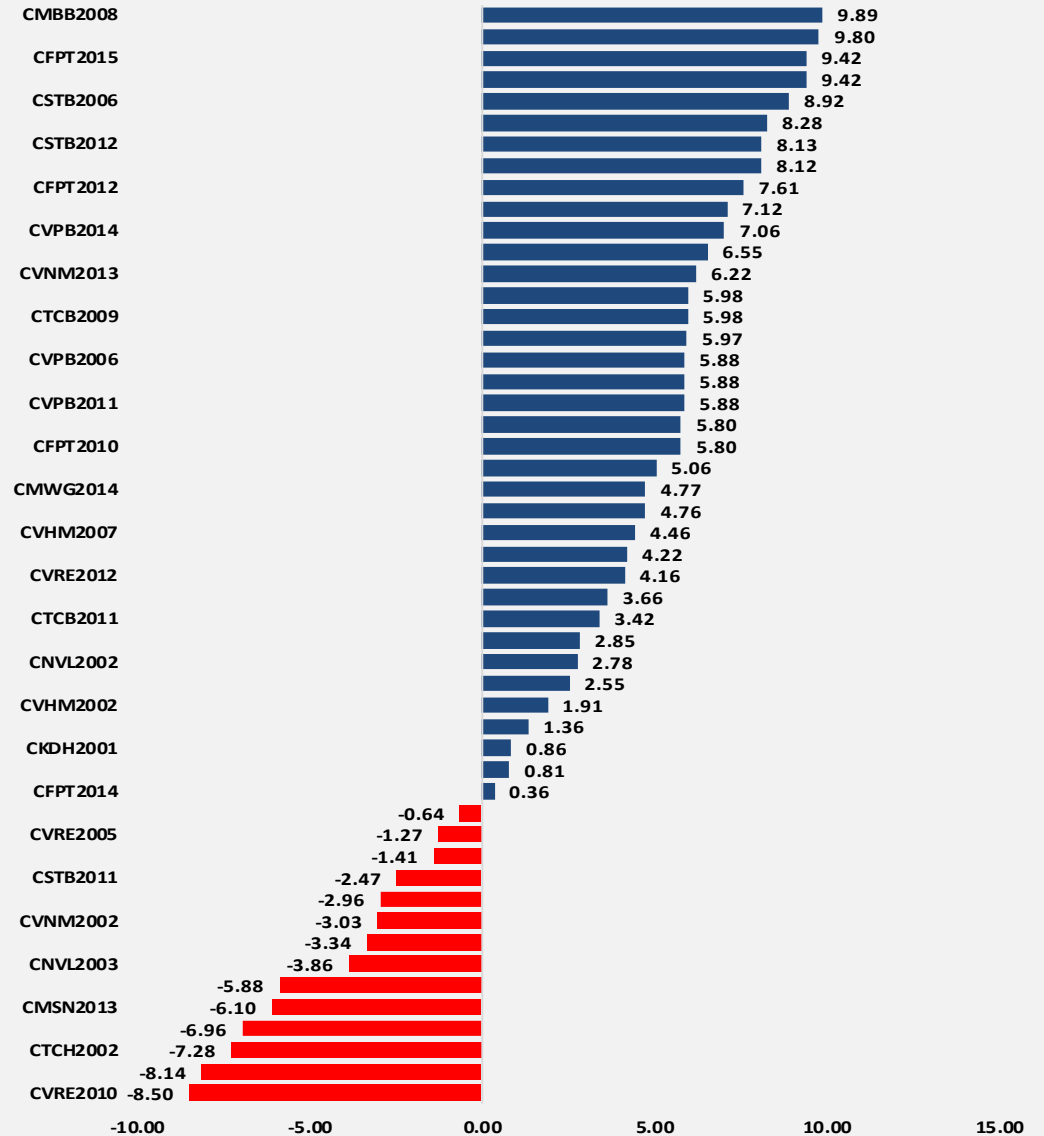
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	35,700	1.42	1,990	3.65	1,737	19.08	3.66	0.89	81.58	-0.00212	56.10	3.22	1,492,760	2898.00
2	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	118,900	4.57	1,180	20.41	627	6.55	3.25	0.17	64.52	-0.00372	57.31	13.30	1,472,080	1517.00
3	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-2021	20,300	6.84	1,060	43.24	173	-7.28	2.74	0.12	57.21	-0.03842	120.42	28.16	1,435,330	1184.00
4	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	26,450	6.87	1,280	20.75	511	5.06	3.26	0.32	63.18	-0.01177	87.20	14.29	1,208,960	1287.00
5	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	27,650	-0.90	1,070	-2.73	621	4.16	3.98	0.45	61.62	-0.00552	56.87	11.32	1,025,640	1120.00
6	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	103,800	-0.19	1,650	-1.79	719	-2.96	3.52	0.24	55.90	-0.00606	57.85	18.85	934,530	1516.00
7	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	110,900	1.09	1,080	5.88	480	1.36	3.55	0.15	56.80	-0.00484	55.67	14.62	920,190	950.00
8	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-21	110,900	1.09	1,690	6.96	979	6.22	4.10	0.36	62.47	-0.00472	53.81	9.02	904,420	1475.00
9	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	14,150	-0.35	1,820	6.43	1,357	15.20	2.80	1.34	72.13	-0.00202	62.73	10.52	864,230	1544.00
10	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-2021	35,700	1.42	5,120	2.40	4,447	24.37	2.87	1.79	82.39	-0.00119	55.98	4.31	778,210	3886.00

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	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	118,900	4.57	2,270	20.11	1,920	15.90	4.17	0.67	79.58	-0.00271	52.57	3.20	732,050	1521.00
12	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	78,500	1.29	1,780	5.33	1,114	4.46	5.50	0.78	62.31	-0.0077	49.02	6.88	696,220	1217.00
13	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-2021	110,900	1.09	2,420	7.08	2,022	15.67	4.37	0.80	78.24	-0.00324	60.53	2.23	593,510	1385.00
14	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	35,700	1.42	2,130	2.90	1,593	15.97	3.09	0.69	73.76	-0.00208	57.56	7.90	585,180	1220.00
15	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	26,450	6.87	1,500	21.95	479	0.86	2.72	0.25	61.76	-0.00856	81.97	21.82	548,410	800.00
16	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	118,900	4.57	930	20.78	453	2.85	3.85	0.15	60.30	-0.00582	55.06	12.79	499,220	403.00
17	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	35,700	1.42	3,060	2.34	977	24.15	2.02	0.28	69.17	-0.00966	133.67	3.90	496,130	1487.00
18	CMSN2013	MBS	MSN	5.00	87,000	25-2-2021	82,000	0.00	1,400	-11.39	932	-6.10	5.50	0.63	46.98	-0.00961	52.54	14.63	479,040	684.00
19	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	78,500	1.29	910	3.41	231	-13.23	3.99	0.12	46.24	-0.01377	55.35	24.83	462,640	413.00
20	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	19,300	-1.03	2,240	-3.86	720	14.39	2.69	0.50	62.34	-0.01109	95.50	-4.30	433,590	986.00

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	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-2021	78,500	1.29	1,370	3.01	845	8.28	3.81	0.41	66.45	-0.00436	56.34	9.17	424,680	584.00
22	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	78,500	1.29	500	4.17	136	-8.14	3.94	0.07	50.18	-0.01464	60.79	20.88	412,120	204.00
23	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	23,400	0.00	1,990	-1.49	1,406	8.12	3.90	1.17	66.35	-0.00379	54.71	8.89	402,260	778.00
24	CPNJ2010	MBS	PNJ	5.00	66,000	5-2-21	73,600	-0.54	2,550	-2.30	1,725	10.33	3.91	0.92	67.73	-0.00538	67.78	7.00	380,540	985.00
25	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	82,000	0.00	2,440	-5.06	2,147	24.39	2.72	0.71	81.06	-0.00123	60.12	5.36	368,300	910.00
26	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	55,200	0.18	1,850	-3.65	1190.64	7.61	3.92	0.85	65.73	-0.00341	49.02	9.15	346,510	649.00
27	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	19,300	-1.03	2,730	-2.50	2,600	23.41	3.66	2.46	90.01	-0.00155	58.82	1.19	322,340	886.00
28	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-21	35,700	1.42	17,930	1.82	9,323	39.27	1.58	2.06	79.36	-0.00398	170.29	1.82	301,730	5388.00
29	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	55,200	0.18	1,910	0.53	1,470	13.04	4.35	1.16	75.18	-0.00547	64.99	4.26	296,230	582.00
30	CVNM2007	KIS	VNM	8.10	112,461	8-3-2021	110,900	1.09	1,370	6.20	603	-1.41	5.18	0.28	51.81	-0.01042	50.79	11.41	255,370	340.00

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	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	35,700	1.42	8,160	3.82	4,106	36.98	1.70	0.97	77.50	-0.01163	251.47	0.42	250,260	1998.00
32	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	14,150	-0.35	2,100	0.00	1,681	22.27	2.63	1.56	78.12	-0.00182	70.27	7.41	241,680	495.00
33	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-2020	14,150	-0.35	3,230	0.00	3,150	22.26	4.09	4.55	93.30	-0.00508	107.98	0.57	240,370	766.00
34	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-2021	35,700	1.42	7,450	2.05	7,225	20.17	4.40	4.45	91.76	-0.00122	45.39	0.70	230,980	1667.00
35	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-20	110,900	1.09	2,860	7.92	2,855	20.85	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.03	230,470	638.00
36	CHDB2003	KIS	HDB	1.54	24,710	14-12-20	25,800	1.38	1,550	19.23	942	4.22	6.82	1.24	63.00	-0.02319	66.55	5.02	228,440	344.00
37	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	25,500	0.00	2,090	-1.88	1,844	13.73	4.84	1.75	79.34	-0.00372	53.21	2.67	226,200	467.00
38	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-21	35,700	1.42	17,370	1.46	9,206	39.27	1.62	2.09	78.99	-0.00988	257.94	0.53	226,070	3876.00
39	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	25,500	0.00	1,690	1.81	1,591	5.88	12.28	3.83	81.40	-0.01528	42.73	0.75	225,620	360.00
40	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	14,150	-0.35	2,960	1.72	2,440	15.19	3.58	3.09	74.95	-0.00266	58.14	5.72	201,140	578.00

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	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	110,900	1.09	820	13.89	397	-3.03	13.73	0.49	41.11	-0.05583	40.18	6.02	201,130	165.00
42	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	27,650	-0.90	690	0.00	182	-12.11	3.83	0.13	47.81	-0.01634	64.79	24.59	191,520	129.00
43	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	103,800	-0.19	940	6.82	472	3.66	3.41	0.15	61.72	-0.00555	63.38	14.45	188,150	168.00
44	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	27,650	-0.90	400	-4.76	76	-20.55	5.00	0.07	36.15	-0.03526	57.70	27.79	187,710	76.00
45	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	23,400	0.00	3,500	2.04	2,492	5.98	4.27	2.27	63.88	-0.00412	50.96	8.97	185,920	637.00
46	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	35,700	1.42	5,650	4.63	5,800	32.49	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.84	154,160	852.00
47	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	25,500	0.00	2,500	10.62	1,711	9.80	3.46	1.16	67.82	-0.00381	62.51	9.80	153,620	343.00
48	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	35,700	1.42	5,640	1.08	5,368	29.97	2.86	2.15	90.33	-0.00067	51.74	1.62	152,900	865.00
49	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	73,600	-0.54	1,610	-1.83	1,416	19.84	3.74	0.72	81.77	-0.0026	68.67	2.04	140,870	229.00
50	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	23,400	0.00	2,150	0.00	1,763	14.53	4.20	1.58	77.16	-0.00466	65.57	3.85	140,390	297.00

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