

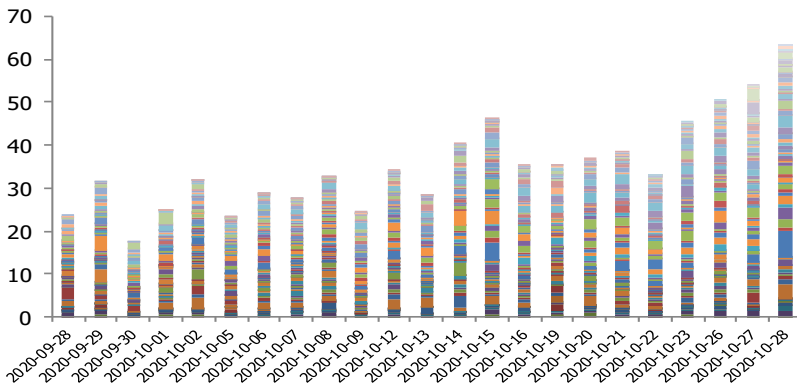
COVERED WARRANTS: ĐẨY MẠNH CHỐT LỜI!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 28/10/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	109
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	14.50
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.19x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	4-2-2021

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)	
CMBB2007	5	5	5	5	5	5
CVNM2004	5	5	5	5	5	5
CMSN2001	5	5	5	5	5	5
CMBB2003	5	5	5	5	5	5
CFPT2009	5	5	5	5	4.8	4.8

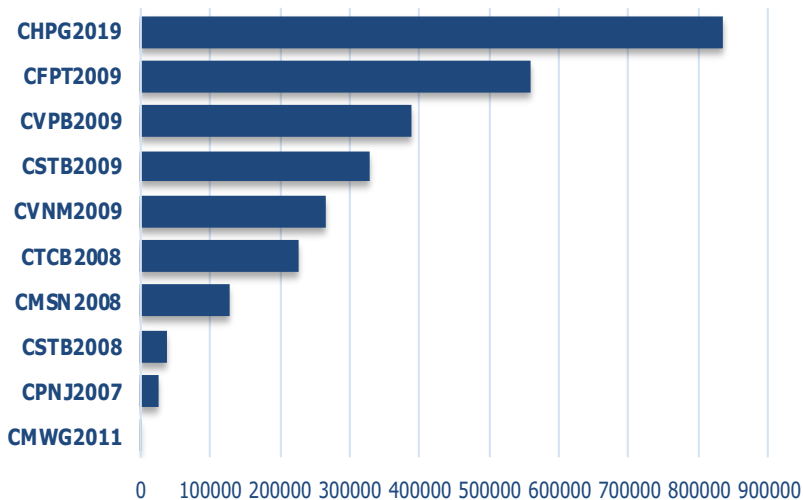
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Sau phiên giảm trên diện rộng hôm qua, nhà đầu tư lại đua nhau thoát hàng trong phiên hôm nay khi thị trường cơ sở giảm sâu vào những phút cuối phiên. Thanh khoản tiếp tục lập mức đỉnh mới và tập trung ở các mã CW dựa trên các cổ phiếu cơ sở như: HPG, VRE và VPB.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 25,41 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 63,23 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 8,9% trong khi giá trị giao dịch tăng 16,7%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 15% về khối lượng và 43% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng còn 15,6%, chỉ còn 17 mã tăng, 87 mã giảm và 05 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 73,3%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 8,2% và 89,2% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 42,8% và 7,3%.
- Hiện có 7 công ty chứng khoán tham gia phát hành 109 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS Vietnam là công ty phát hành nhiều nhất với 39 mã CW, tiếp theo là HCM có 28 mã và SSI có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của SSI dẫn đầu thị trường và chiếm 36,9%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 21,8%, tiếp theo là HCM chiếm 20,8% và MBS chiếm 13% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở sụt giảm mạnh sau khi các cổ phiếu trụ đã không chịu được "cơn bão" ập tới vào những phút cuối phiên giao dịch. Ở thị trường chứng quyền nhà đầu tư cũng đang tranh thủ thoát hàng khiến thanh khoản tăng vọt. Trong bối cảnh thị trường trong và ngoài nước đang trong vùng rủi ro và biến động mạnh, nhà đầu tư nên thận trọng, tiếp tục chốt lời các vị thế có lãi và chưa vội mua mới.

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	38.37	-19.08	NA	NA	-7.56
CSTB2008	22.14	-30.23	91.92	76.46	0.76
CHPG2019	20.72	-5.29	87.06	61.21	1.64
CPNJ2007	19.70	-8.81	84.38	98.57	2.27
CMWG2011	18.29	13.40	75.59	111.41	7.54
CVNM2009	18.27	-15.41	88.07	74.03	1.18
CSTB2009	16.79	-32.16	78.88	74.09	3.82
CVPB2009	12.93	-39.86	81.41	68.34	1.90
CTCB2008	10.71	-28.28	71.98	66.14	4.91
CFPT2009	7.69	-30.51	69.13	53.66	4.44

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CHPG2019	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.89
Độ nhạy	2.02
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	61.21
Phần bù rủi ro	1.64
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

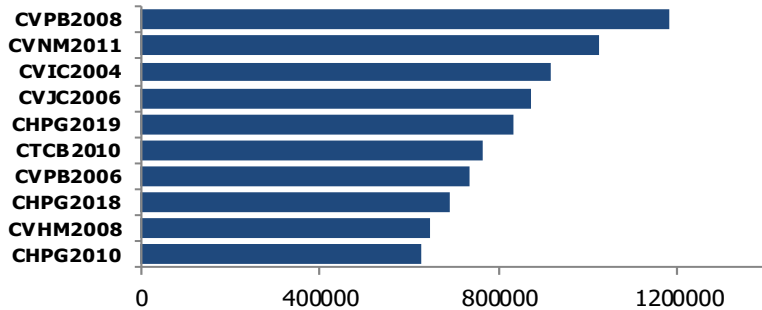
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá HPG và CHPG2019



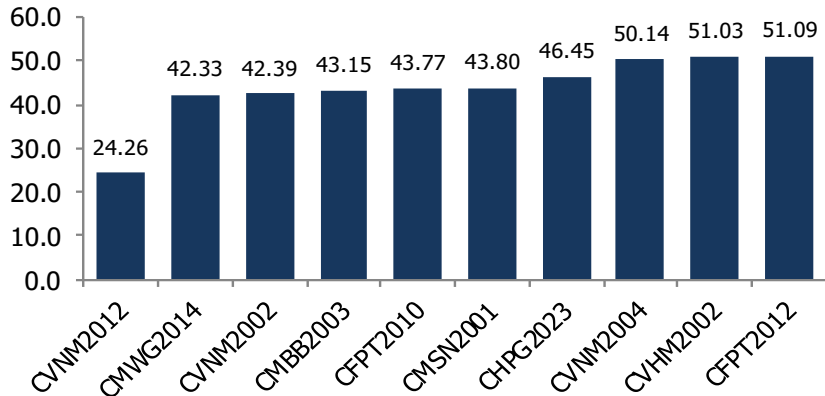
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2010	-3.26	21.46	0.00	56.45
CVRE2003	0.00	15.79	15.79	-88.24
CMWG2011	-0.90	13.40	10.00	34.15
CHPG2013	-2.55	2.17	16.39	139.90
CVHM2001	-12.86	1.67	-19.74	-78.52

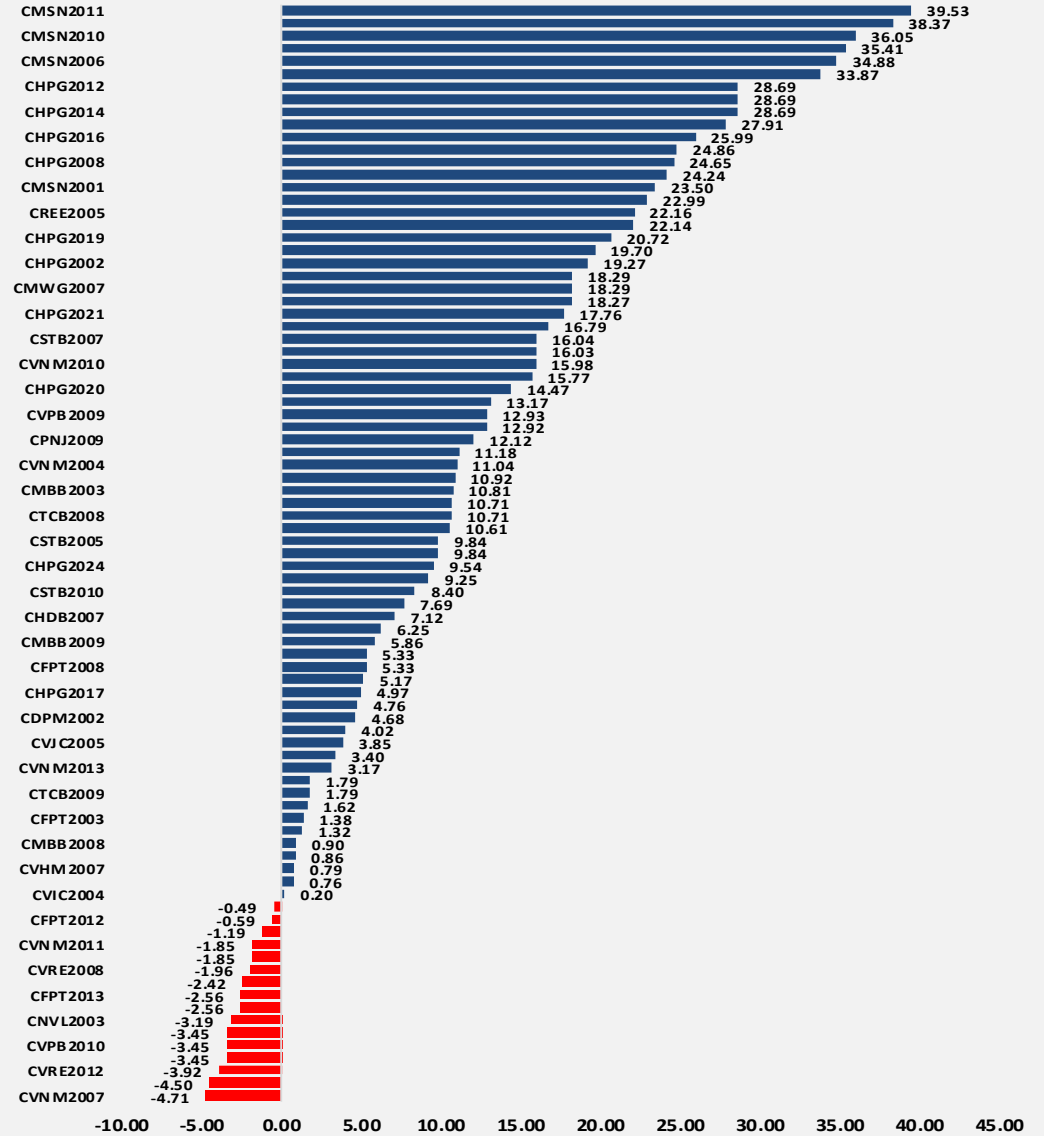
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	23,200	-4.72	1,500	-18.48	1,064	5.17	4.88	1.12	63.08	-0.00692	56.58	7.76	1,181,790	1968.00
2	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	107,400	-2.01	1,040	-9.57	411	-1.85	3.43	0.13	54.58	-0.0054	56.77	17.74	1,024,270	1075.00
3	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	100,200	-5.20	850	-16.67	326	0.20	3.46	0.11	58.63	-0.00705	60.53	16.77	917,650	878.00
4	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	104,000	-0.48	740	-5	193	-6.84	3.68	0.07	52.31	-0.01014	54.12	21.07	870,820	664.00
5	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	30,400	-3.18	3,400	-10.5	3,156	20.72	3.89	2.02	87.06	-0.00228	61.21	1.64	834,030	3080.00
6	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	22,400	-3.86	1,820	-9.90	1,139	4.02	3.79	0.96	61.60	-0.00442	55.85	12.23	763,880	1437.00
7	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	23,200	-4.72	1,200	-21.05	636	-3.45	8.74	1.20	45.23	-0.03677	55.44	8.62	735,880	890.00
8	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	30,400	-3.18	1,300	-18.24	653	1.32	3.48	0.37	59.52	-0.00476	56.71	15.79	689,900	988.00
9	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	75,600	-2.58	890	-7.3	193	-17.58	3.79	0.10	44.61	-0.01545	57.10	29.35	644,070	586.00
10	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-2021	30,400	-3.18	1,910	-12.39	292	10.92	2.37	0.11	59.56	-0.02287	109.13	9.64	626,040	1286.00

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	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	22,400	-3.86	1,860	-15.45	1,392	10.71	4.27	1.32	70.84	-0.0049	59.72	5.89	599,950	1188.00
12	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-20	50,700	-2.69	2,050	-20.23	1,441	7.69	5.70	1.62	69.13	-0.00816	53.66	4.44	559,830	1282.00
13	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	30,400	-3.18	1,250	-9.42	661	4.97	3.81	0.41	62.61	-0.0069	64.18	11.47	554,030	699.00
14	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-2021	75,600	-2.58	1,740	-7.447	871	0.79	4.93	0.57	56.70	-0.00932	52.78	10.71	542,780	977.00
15	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-21	30,400	-3.18	11,450	-6.83	4,169	28.69	1.92	1.31	72.15	-0.01277	179.75	2.13	523,470	6373.00
16	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	25,500	-5.56	890	-6.32	384	-3.92	3.86	0.29	53.91	-0.00836	60.15	17.88	522,390	510.00
17	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-21	104,000	-0.48	570	0.00	105	-11.07	4.25	0.04	46.57	-0.02073	53.94	22.03	517,180	298.00
18	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-2021	50,700	-2.69	1,300	-18.75	751	5.33	4.94	0.73	63.37	-0.00838	55.48	7.50	488,490	749.00
19	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	25,500	-5.56	1,170	-13.33	292	-1.96	3.16	0.18	58.01	-0.02662	104.74	20.31	483,400	505.00
20	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-2021	25,500	-5.56	450	-10.00	44	-30.72	4.07	0.04	35.92	-0.06204	68.97	39.54	470,690	211.00

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	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-2021	100,200	-5.20	1,570	-17.37	456	-6.65	3.42	0.16	53.61	-0.0089	58.50	22.32	435,270	801.00
22	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	25,500	-5.56	640	-13.51	109	-21.56	3.52	0.08	44.23	-0.02533	70.47	34.11	423,710	280.00
23	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	17,550	-1.96	1,900	-10.38	1,638	15.77	4.24	1.98	79.82	-0.00268	51.93	3.06	396,620	798.00
24	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	30,400	-3.18	5,000	-11.97	1,669	25.99	2.11	0.58	69.47	-0.01543	162.53	0.92	396,590	2205.00
25	CVPB2009	MBS	VPB	2.00	20,200	18-11-20	23,200	-4.72	1,720	-32.55	1,523	12.93	5.49	1.80	81.41	-0.00764	68.34	1.90	388,560	802.00
26	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	13,100	-1.50	1,760	-10.20	1453.56	9.25	5.32	2.95	71.48	-0.00659	57.30	4.18	384,320	730.00
27	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	75,600	-2.58	530	-19.70	111	-12.29	3.52	0.05	49.40	-0.01748	66.23	26.31	378,800	189.00
28	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	107,400	-2.01	2,170	4.83	1,670	12.92	4.41	0.69	73.08	-0.00344	54.86	3.65	371,330	851.00
29	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	107,400	-2.01	980	-25.19	388	-6.39	10.13	0.37	37.42	-0.0412	42.39	10.08	356,680	387.00
30	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-2021	22,400	-3.86	3,140	-15.36	2,007	1.79	4.19	1.88	58.74	-0.00474	51.42	12.23	352,690	1176.00

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	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-20	30,400	-3.18	9,580	-9.11	2,596	24.65	2.17	0.93	68.37	-0.04655	243.11	1.13	349,950	3509.00
32	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-2021	105,000	-4.55	2,790	2.57	2,461	22.99	3.19	0.75	83.64	-0.00218	68.88	3.22	334,430	1010.00
33	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-2020	13,100	-1.50	2,700	-6.90	2,274	16.79	3.83	3.32	78.88	-0.00454	74.09	3.82	327,830	957.00
34	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-2020	13,100	-1.50	2,370	-5.20	2,135	16.03	4.59	3.74	82.98	-0.00485	68.30	2.06	316,350	803.00
35	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	75,600	-2.58	740	-13.95	217	-4.50	5.09	0.15	49.85	-0.02622	63.35	14.29	314,970	247.00
36	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	86,000	-2.16	4,090	-2.15	4,054	23.50	4.04	1.90	95.99	-0.0006	43.80	0.28	314,510	1376.00
37	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	25,500	-5.56	700	2.94	97	-17.64	3.96	0.08	43.52	-0.04949	77.24	28.62	312,720	198.00
38	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	13,100	-1.50	1,990	24.38	1,043	8.40	2.24	0.89	68.21	-0.00344	88.11	21.98	308,420	486.00
39	CVIC2001	KIS	VIC	5.00	126,468	14-12-20	100,200	-5.20	380	-44.93	2	-26.22	9.22	0.00	17.48	-7.59162	60.71	28.11	293,740	131.00
40	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	30,400	-3.18	3,550	-3.27	2,599	6.25	5.65	2.41	65.93	-0.006	46.45	5.43	284,460	1046.00

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	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	30,400	-3.18	3,800	-12.84	705	19.27	2.52	0.29	63.06	-0.0521	170.31	1.18	279,950	1178.00
42	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	105,000	-4.55	6,050	-14.43	5,334	24.86	2.95	1.50	83.87	-0.00167	66.16	3.55	275,290	1758.00
43	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-20	107,400	-2.01	2,580	-12.54	2,423	18.27	4.53	1.02	88.07	-0.0044	74.03	1.18	265,340	731.00
44	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6-4-21	30,400	-3.18	3,200	N/A	1,922	9.54	3.20	1.01	67.33	-0.00373	63.23	11.51	260,000	724.00
45	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	22,400	-3.86	1,750	-17.45	1,311	10.71	4.61	1.35	71.98	-0.007	66.14	4.91	226,490	434.00
46	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	13,100	-1.50	1,720	-3.37	1,291	16.04	2.77	1.37	72.81	-0.00219	66.76	10.22	220,400	388.00
47	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	22,400	-3.86	2,200	-6.38	1,052	1.79	5.87	1.38	57.64	-0.02872	75.02	8.04	210,550	384.00
48	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	23,000	-6.31	1,170	-18.18	704	7.12	3.32	0.51	65.01	-0.00359	58.56	12.45	203,710	261.00
49	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25-2-21	30,400	-3.18	11,950	-7.58	4,380	28.69	1.85	1.33	72.68	-0.00841	154.61	3.47	195,650	2462.00
50	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	66,000	-4.90	1,200	-13.67	806	10.61	3.82	0.47	69.45	-0.00597	69.93	7.58	187,640	248.00

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