

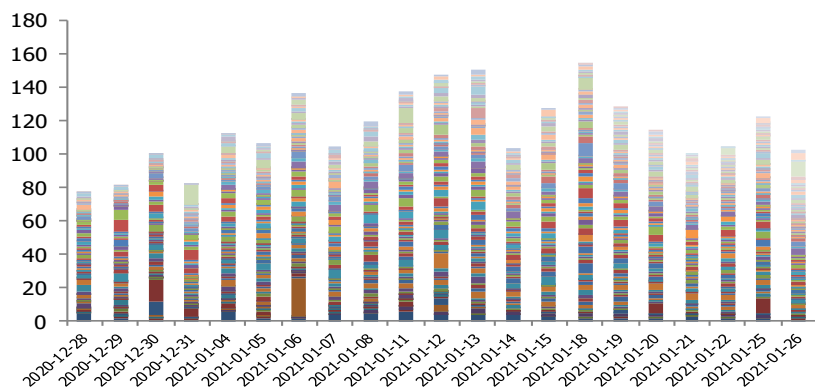
COVERED WARRANTS: GIẢM TRÊN DIỆN RỘNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 26/01/2021

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	118
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	14.44
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	2.99x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	22-4-2021

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)	
CEIB2001	5	5	5	5	5	5
CFPT2010	5	5	5	5	5	5
CKDH2004	5	5	5	5	4.8	4.8
CVRE2015	5	5	5	5	4.8	4.8
CFPT2012	5	5	5	5	4.8	4.8

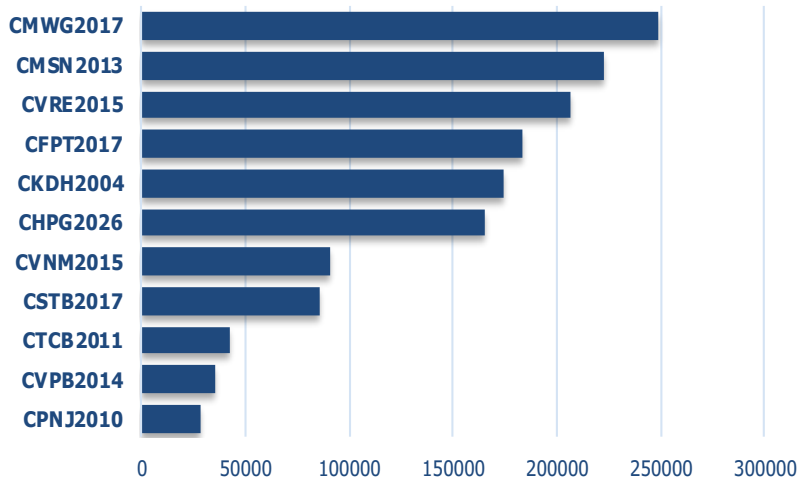
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giảm trên diện rộng khi chỉ có 2 cổ phiếu chứng quyền tăng trong khi có tới 18 cổ phiếu giảm, thậm chí các mã CW ở 2 cổ phiếu tăng cũng giảm.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 23,39 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 102,89 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 10% và giá trị giao dịch giảm 15,7%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 18,8% về khối lượng và 9,8% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm chỉ còn 9,3%, là mức thấp nhất kể từ đầu năm. Chỉ còn 11 mã CW tăng giá, trong khi có tới 107 mã giảm giá.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 ngày trở lên với tỷ lệ 69%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 18,5% và 81,5% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu TCB và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 14,8% và 13,1%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 118 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 51 mã CW, tiếp theo là HCM có 19 mã và SSI có 19 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 35,6%, SSI và HCM chiếm lần lượt 29,3% và 14,9%, MBS chiếm 6,7% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở đang gặp khó sau 3 phiên hồi là 2 phiên giảm liên tiếp, phiên hôm nay thị trường có sự retest đáy của phiên giảm 75 điểm và bật trở lại, tuy nhiên sức bật vẫn chưa lấy lại được 1/2 mức giảm kể từ mức cao nhất. Do vậy, nhà đầu tư nên tận dụng các nhịp hồi trong phiên để giảm tỷ trọng danh mục, chọn các mức hỗ trợ để cơ cấu đối với nhóm CW dựa trên cổ phiếu ngân hàng, bất động sản, bán lẻ,... với tỷ trọng thấp.

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 (%)
CTCB2011	35.43	-6.25	93.68	163.18	1.00
CVPB2014	29.99	-20.30	91.32	149.91	1.33
CVRE2015	25.68	-3.92	92.59	44.78	0.81
CKDH2004	23.85	4.76	89.12	54.89	1.44
CPNJ2010	22.94	8.81	88.23	125.05	1.58
CMWG2017	18.18	-5.56	83.10	48.21	2.42
CFPT2017	16.97	-1.41	78.25	59.07	4.24
CSTB2017	15.47	-22.95	72.32	94.81	10.50
CHPG2026	13.71	-16.55	70.65	101.30	13.71
CMSN2013	9.98	11.94	67.68	155.89	13.30
CVNM2015	3.47	-25.49	61.47	210.06	14.34

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

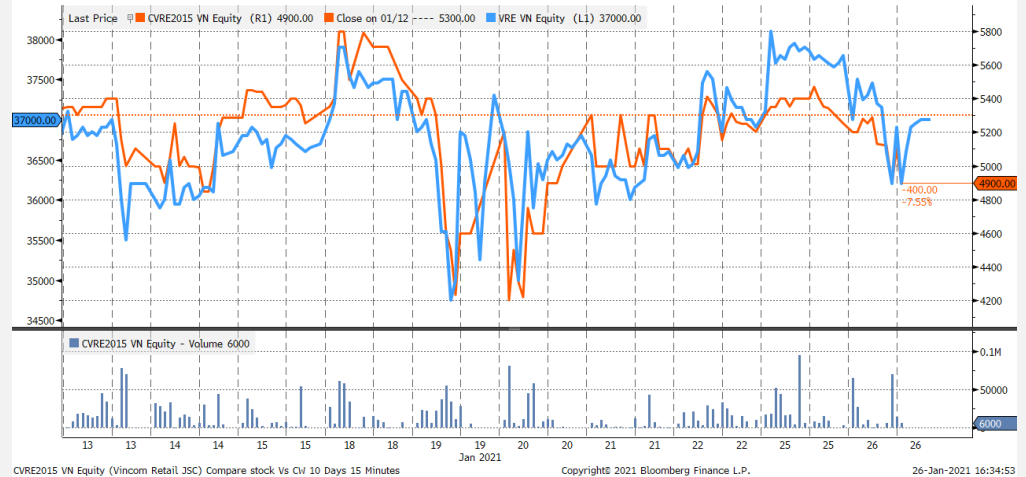


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVRE2015	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.50
Độ nhạy	2.25
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	44.78
Phân bù rủi ro	0.81
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 CVRE2015

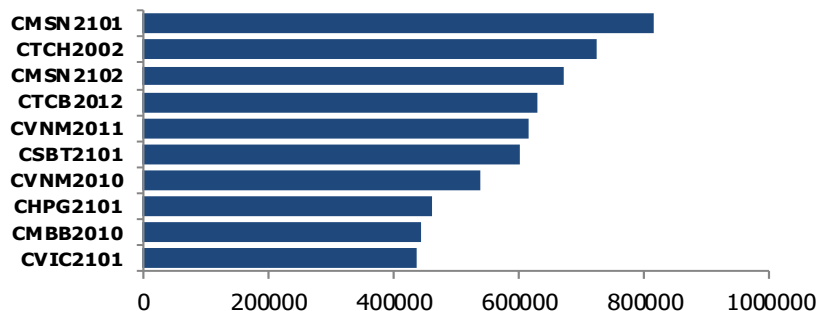
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá VRE và CVRE2015



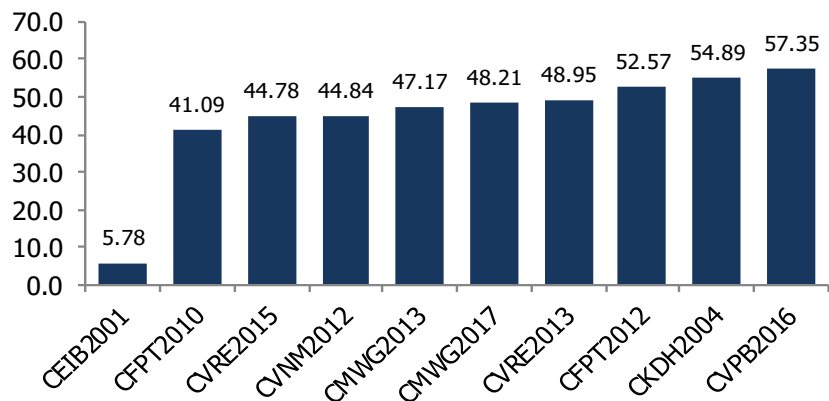
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2102	14.73	60.63	67.97	79.72
CMSN2101	14.04	56.73	67.50	79.87
CHPG2101	5.49	55.28	83.82	152.53
CNVL2101	9.09	48.39	61.40	97.14
CVIC2101	3.77	42.49	66.67	92.31

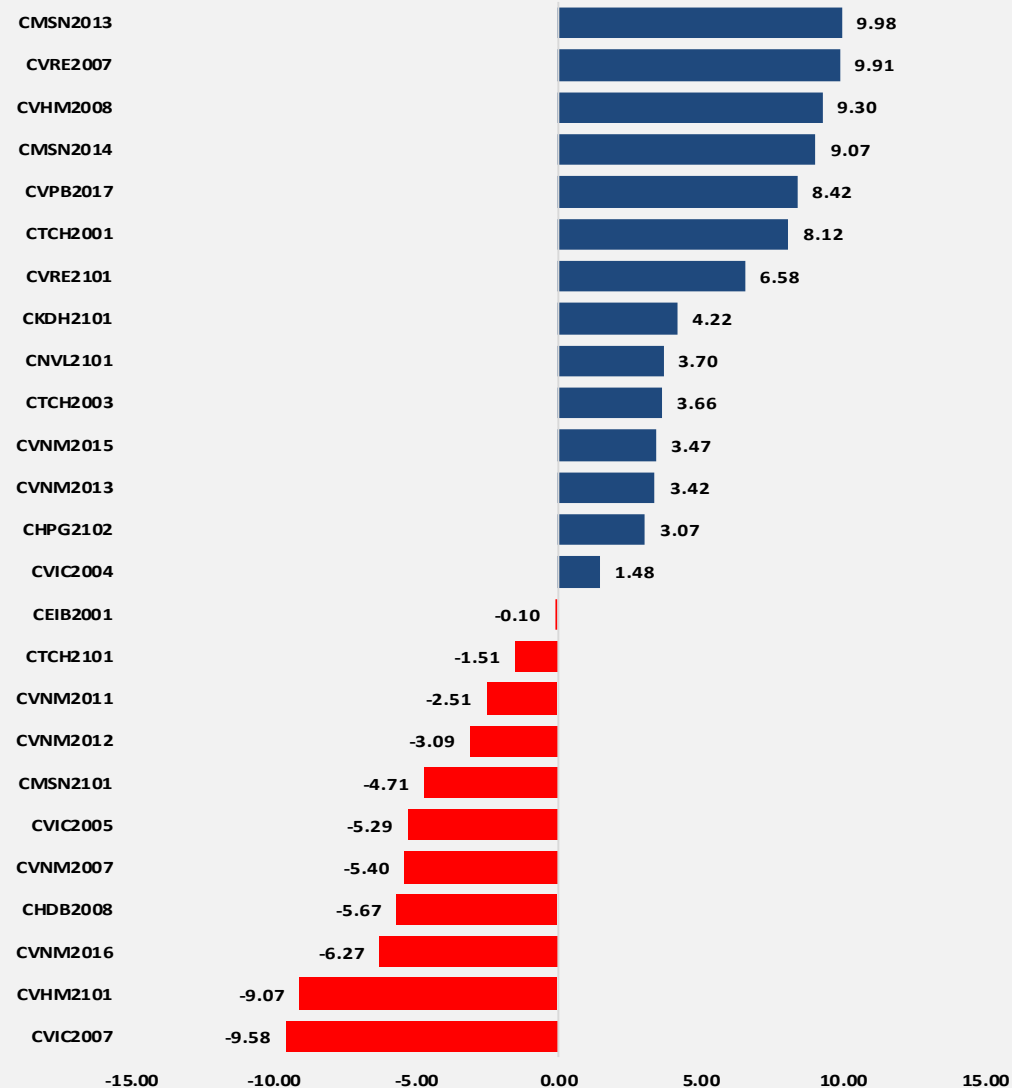
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CMSN2101	KIS	MSN	20.00	99,999	20-9-21	95,500	-1.55	2,680	14.04	496	-4.71	1.38	0.07	77.70	-0.00953	195.53	60.84	814,100	2172.0
2	CTCH2002	KIS	TCH	3.90	21,243	16-2-21	24,300	-6.36	1,270	-18.06	809	12.58	3.49	0.58	71.11	-0.02045	141.14	7.81	723,100	980.0
3	CMSN2102	KIS	MSN	20.00	111,111	20-9-2021	95,500	-1.55	2,570	14.73	319	-16.35	1.41	0.05	75.65	-0.01554	195.47	70.17	671,500	1721.0
4	CTCB2012	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	35,000	-2.23	13,990	-8.02	13,088	37.14	2.24	4.18	89.44	-0.0006	63.76	2.83	629,900	8991.0
5	CVNM2011	KIS	VNM	16.26	108,377	9-6-21	106,700	-1.39	2,000	-0.50	232	-2.51	2.10	0.05	64.68	-0.03131	133.36	33.27	616,000	1195.0
6	CSBT2101	KIS	SBT	5.00	24,666	20-9-21	21,200	-5.36	2,350	-4.08	301	-16.35	1.38	0.10	76.55	-0.01479	201.86	71.77	601,800	1326.0
7	CVNM2010	SSI	VNM	8.13	89,412	4-2-21	106,700	-1.39	2,040	-14.29	2,127	16.20	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.66	538,300	1194.0
8	CHPG2101	KIS	HPG	4.00	46,888	20-9-21	42,300	-3.20	5,000	5.49	649	-10.85	1.52	0.12	71.88	-0.01491	168.83	58.13	461,300	2385.0
9	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10-6-21	25,600	1.59	8,860	-12.02	9,136	37.50	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-2.89	444,900	4082.0
10	CVIC2101	KIS	VIC	20.00	126,888	20-9-2021	101,500	-3.15	2,750	3.77	109	-25.01	1.39	0.01	75.34	-0.05077	202.97	79.20	437,800	1212.0

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			Moneyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CNVL2101	KIS	NVL	15.82	77,122	20-9-21	81,000	1.25	2,760	9.09	502	3.70	1.42	0.09	77.60	-0.00926	181.16	50.81	433,400	1200.0
12	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	66,000	-1.49	3,290	-6.00	3,009	22.73	3.45	1.57	86.06	-0.00135	52.57	2.20	412,800	1414.0
13	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-2021	18,100	-6.46	5,000	-15.25	3,712	19.89	2.77	2.84	76.49	-0.00529	106.59	7.73	400,100	1960.0
14	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-2021	25,600	1.59	4,800	-8.57	3,305	25.78	2.09	1.35	78.30	-0.00577	155.77	11.72	371,700	1696.0
15	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	101,500	-3.15	2,200	-11.65	471	-5.29	2.70	0.13	58.50	-0.01861	98.40	26.96	371,500	824.0
16	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	42,300	-3.20	3,320	-12.63	3,353	31.71	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.31	370,200	1275.0
17	CHDB2101	KIS	HDB	5.00	29,888	20-9-21	24,500	-4.48	2,480	-1.59	192	-21.99	1.45	0.06	73.44	-0.02656	187.18	72.60	366,100	904.0
18	CREE2006	HSC	REE	4.00	42,000	6-5-2021	53,400	-1.66	3,200	-6.98	2,481	21.35	3.14	1.46	75.27	-0.00159	68.55	2.62	365,500	1194.0
19	CVHM2101	KIS	VHM	16.00	106,888	20-9-21	98,000	-1.51	3,370	3.06	298	-9.07	1.40	0.04	76.80	-0.0207	194.63	64.09	365,300	1253.0
20	CTCH2101	KIS	TCH	3.90	24,061	20-9-2021	24,300	-6.36	3,400	0.89	663	-1.51	1.36	0.19	76.28	-0.00807	201.38	57.47	337,100	1068.0

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	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-2021	101,500	-3.15	1,310	-20.61	120	-9.58	2.32	0.03	59.82	-0.06354	144.98	35.39	336,700	461.0
22	CHPG2102	ACBS	HPG	1.00	41,000	1-7-21	42,300	-3.20	10,500	6.49	4,286	3.07	2.57	1.30	63.78	-0.00696	90.75	21.75	335,500	3950.0
23	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	18,100	-6.46	6,500	-14.13	6,101	33.70	2.50	4.21	89.75	-0.00225	108.75	2.21	334,500	2263.0
24	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	42,300	-3.20	4,300	-7.33	3,092	29.08	1.97	0.72	79.96	-0.00313	129.43	11.58	334,200	1470.0
25	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	37,000	-2.12	1,850	-6.09	822	9.91	2.71	0.30	67.77	-0.01232	120.65	15.09	309,200	563.0
26	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	18,100	-6.46	6,900	-13.75	6171.07	33.70	2.26	3.85	86.06	-0.00115	79.54	4.42	306,300	2199.0
27	CVRE2101	KIS	VRE	4.00	34,567	20-9-21	37,000	-2.12	3,500	-13.79	1,134	6.58	1.86	0.29	70.41	-0.00546	114.32	31.26	290,500	1197.0
28	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	101,500	-3.15	2,710	-14.51	1,500	14.29	2.66	0.39	71.13	-0.00913	121.12	12.41	288,900	855.0
29	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	37,000	-2.12	2,300	-7.63	1,427	13.82	2.85	0.55	70.97	-0.0038	76.12	11.05	279,900	630.0
30	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	18,100	-6.46	3,510	-15.22	3,084	33.71	2.20	1.87	85.33	-0.00129	85.19	5.08	278,600	1058.0

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	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	98,000	-1.51	1,850	-9.76	694	13.38	1.92	0.14	72.36	-0.01104	169.87	24.38	278,600	528.0
32	CNVL2003	KIS	NVL	9.89	63,259	9-6-2021	81,000	1.25	3,050	-9.23	1,732	21.01	2.00	0.43	75.46	-0.00403	121.64	16.64	278,100	864.0
33	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	37,000	-2.12	2,790	-12.26	2,626	28.38	2.96	1.05	89.37	-0.00152	72.33	1.78	277,400	788.0
34	CTCH2003	KIS	TCH	3.90	23,411	12-8-2021	24,300	-6.36	3,140	-12.78	750	3.66	1.47	0.23	73.90	-0.00785	188.40	46.76	262,600	839.0
35	CTCH2001	KIS	TCH	3.90	22,327	12-5-21	24,300	-6.36	3,040	-13.14	816	8.12	1.55	0.26	75.47	-0.01386	228.40	40.70	254,500	793.0
36	CMWG2017	MBS	MWG	8.00	108,000	22-4-21	132,000	0.00	3,400	-9.33	3,043	18.18	4.03	0.93	83.10	-0.00182	48.21	2.42	248,600	884.0
37	CVNM2101	KIS	VNM	19.82	125,727	20-9-21	106,700	-1.39	3,000	1.69	50	-18.92	1.36	0.01	76.25	-0.10906	210.64	75.15	242,400	736.0
38	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	24,500	-4.48	2,710	-15.31	2,535	31.30	2.66	1.37	89.06	-0.00117	71.56	2.22	239,200	675.0
39	CTCB2101	ACBS	TCB	1.00	31,000	1-10-21	35,000	-2.23	10,500	31.25	6,162	11.43	2.32	2.04	69.53	-0.00255	77.72	18.57	235,500	2461.0
40	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	131,000	-1.95	2,020	-3.35	1,048	15.18	2.33	0.19	71.76	-0.00482	101.51	15.66	232,000	434.0

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 (%)	Phần 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	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	18,100	-6.46	6,000	-13.04	5,124	28.18	2.51	3.56	83.26	-0.00305	105.84	4.97	228,200	1439.0
42	CMSN2013	MBS	MSN	4.94	85,970	25-2-21	95,500	-1.55	4,500	-10.00	2,144	9.98	2.91	0.65	67.68	-0.02282	155.89	13.30	222,700	1049.0
43	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	35,000	-2.23	6,800	-11.11	6,751	38.57	2.51	2.42	97.46	-0.00031	63.48	0.29	220,200	1551.0
44	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10-3-21	25,600	1.59	8,540	-10.01	9,600	37.50	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-4.14	216,200	1884.0
45	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	98,000	-1.51	4,570	-7.49	4,600	23.47	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.15	213,800	1012.0
46	CVRE2015	MBS	VRE	2.00	27,500	22-4-21	37,000	-2.12	4,900	-6.67	4,762	25.68	3.50	2.25	92.59	-0.00067	44.78	0.81	206,400	1050.0
47	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-21	85,000	-2.30	4,000	-4.76	3,333	32.29	2.21	0.86	82.38	-0.00284	128.53	5.07	196,000	777.0
48	CKDH2101	KIS	KDH	5.00	33,333	20-9-21	34,800	-1.97	3,050	-5.57	722	4.22	1.64	0.17	71.67	-0.00725	142.56	39.61	194,400	593.0
49	CSBT2007	KIS	SBT	2.00	15,999	23-4-21	21,200	-5.36	4,000	-9.09	2,990	26.91	2.17	1.53	79.44	-0.00346	120.63	9.64	191,400	757.0
50	CFPT2017	MBS	FPT	4.00	54,800	22-4-21	66,000	-1.49	3,500	-5.41	2,842	16.97	3.69	1.59	78.25	-0.00279	59.07	4.24	183,400	657.0

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 21 Cát Linh, Đống Đa, Hà Nội

ĐT: + 84 24 7304 5688 - Fax: + 84 24 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

Hotline: **1900 9088**

MBS RESEARCH | PHÒNG NGHIÊN CỨU KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

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