

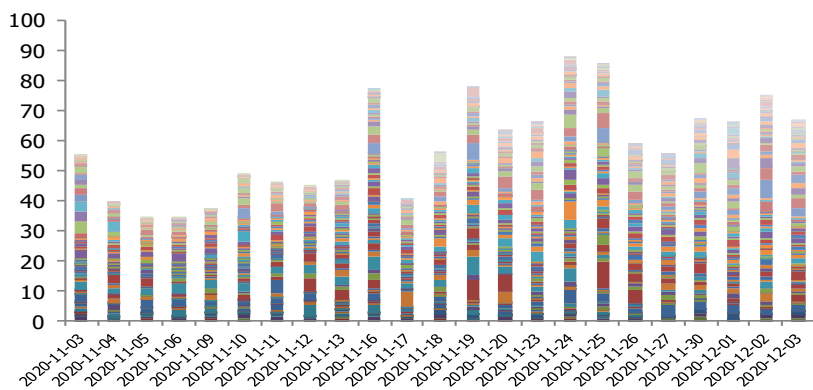
COVERED WARRANTS: CHỨNG QUYỀN HPG TĂNG TRỞ LẠI!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 03/12/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	125
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	10.18
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.49x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	26-3-2021

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)	
CDPM2002	5	5	5	5	5	5
CFPT2009	5	5	5	5	5	5
CFPT2008	5	5	5	5	5	5
CHPG2025	5	5	5	5	4	4.8
CVHM2007	5	5	5	5	4	4.8

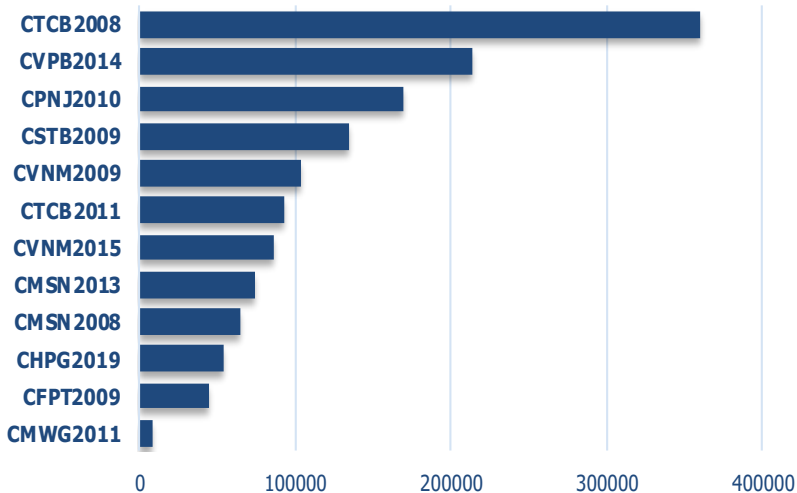
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền từ tổn đi lên nhờ nhóm CW dựa trên cổ phiếu HPG tăng trở lại sau nhịp điều chỉnh vừa qua, ngoài ra còn có nhóm CW dựa trên các cổ phiếu ngân hàng như STB, VPB,... Điều còn thiếu trong phiên hôm nay là thanh khoản thị trường giảm nhưng bù lại cũng có hơn 1/2 tập trung ở nhóm CW tăng trong khi thanh khoản ở nhóm CW giảm giá cũng về mức thấp nhất trong 6 phiên vừa qua.
- Dừng lúc đóng cửa, đã có hơn 26,49 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 66,49 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW giảm 17,4% và giá trị giao dịch giảm 12%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 7,3% về khối lượng nhưng vẫn cao hơn 3% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 50,4% từ mức 46,4% ở phiên ngày hôm qua, đã có 63 mã tăng, trong khi chỉ còn 42 mã giảm và 20 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 với tỷ lệ 64,2%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 52% và 34% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và STB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 28% và 13,3%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 125 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 50 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 14 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 44,8%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 27%, tiếp theo là SSI chiếm 16,6% và MBS chiếm 6,7% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở tiếp tục leo dốc trong khi nhóm cổ phiếu chứng quyền vẫn ở trạng thái phân hóa. Điểm tích cực lúc này là nhóm CW dựa trên cổ phiếu HPG vốn chiếm chỉ trọng lớn nhất thị trường đã quay trở lại dẫn dắt. Do vậy, nhà đầu tư có thể chọn các mã CW dựa trên cổ phiếu HPG hoặc một số cổ phiếu ngân hàng, Vingroup,...

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	36.45	6.09	NA	NA	0.12
CHPG2019	34.60	3.45	NA	NA	-2.04
CSTB2009	30.35	20.51	NA	NA	-0.32
CMWG2011	25.20	-8.06	NA	NA	-0.70
CTCB2008	20.00	16.28	NA	NA	0.00
CVNM2009	19.84	0.39	NA	NA	-0.61
CVPB2014	16.25	22.17	78.93	61.17	3.60
CFPT2009	15.83	-6.33	96.45	48.40	0.14
CPNJ2010	14.84	-6.35	74.44	66.73	4.19
CTCB2011	9.60	28.13	68.93	66.99	6.80
CVNM2015	5.94	1.18	62.10	78.24	9.68
CMSN2013	-4.32	4.48	48.53	52.16	12.71

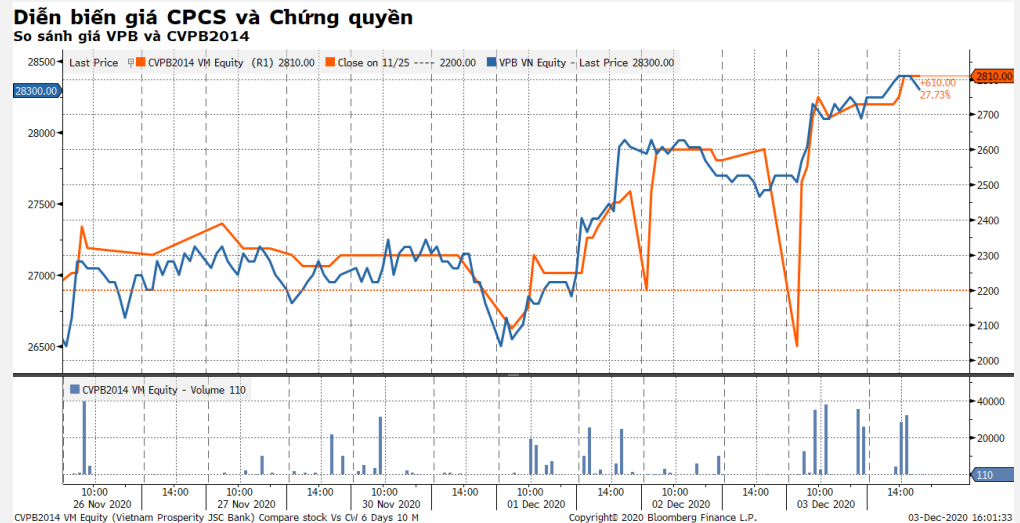
KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2014	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.97
Độ nhạy	1.65
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	61.17
Phần bù rủi ro	3.60
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

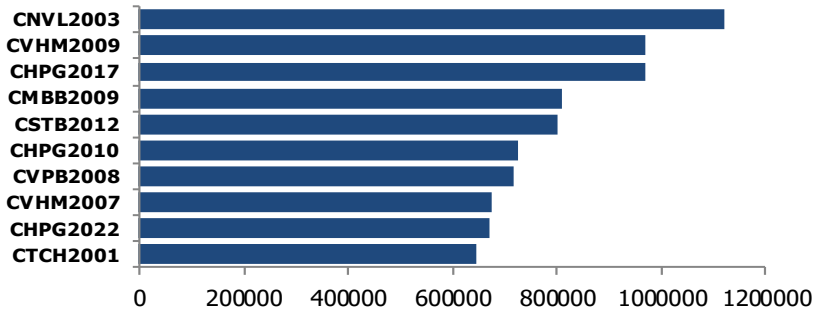
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVPB2014



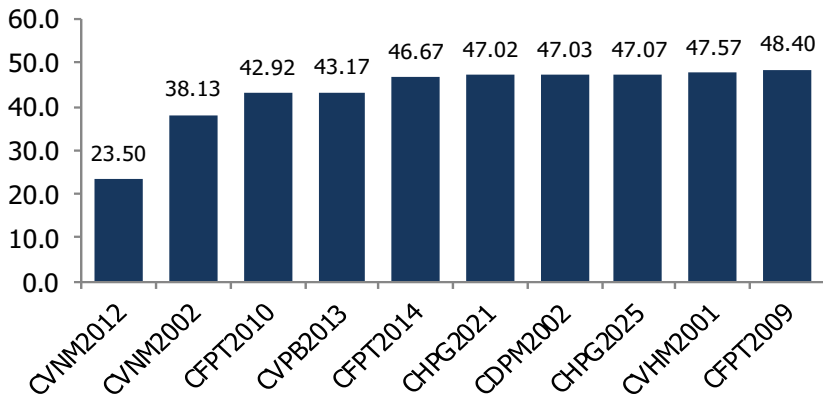
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CSBT2001	-28.95	92.86	12.50	-94.43
CVPB2013	47.68	30.60	25.00	100.00
CMWG2014	52.30	29.27	56.80	94.85
CSTB2013	5.82	28.22	32.70	69.92
CTCB2011	0.99	28.13	32.26	32.26

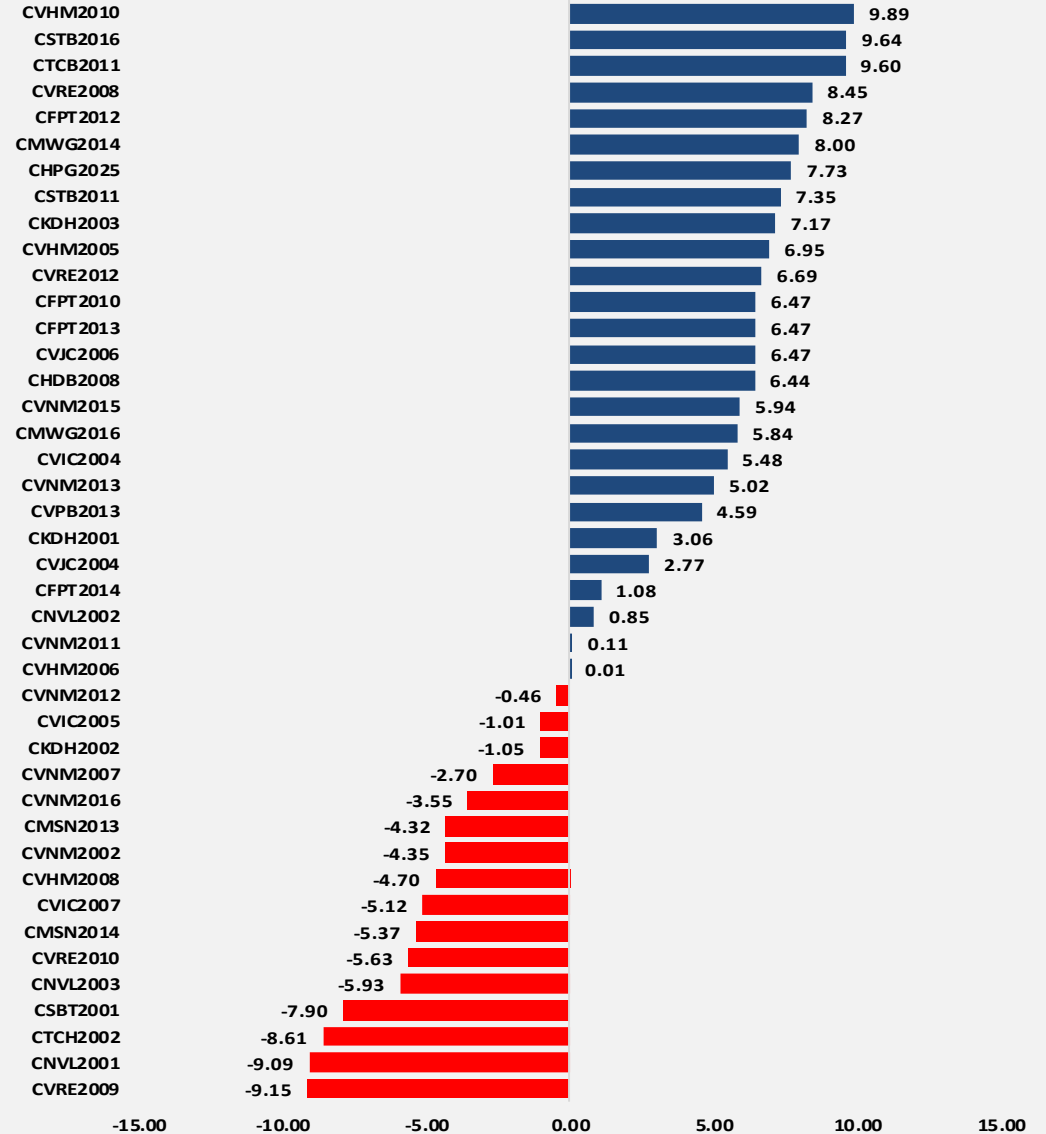
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	60,400	-0.17	730	-2.67	38	-5.93	4.22	0.03	50.96	-0.06098	50.42	18.01	1,121,870	808.00
2	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	84,900	-0.35	1,830	-1.08	1,311	15.19	3.45	0.53	74.32	-0.003	59.88	6.36	971,000	1742.00
3	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-2021	36,850	4.39	2,190	8.42	2,002	21.61	3.60	0.98	85.65	-0.00176	56.72	2.17	970,610	1981.00
4	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	21,000	-1.64	3,020	-5.03	1,139	21.32	2.37	0.64	68.26	-0.00878	111.14	-8.82	811,190	2484.00
5	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	15,650	1.62	3,320	4.73	2,873	16.93	3.68	3.38	78.17	-0.00199	51.53	4.28	802,370	2716.00
6	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	36,850	4.39	3,330	12.12	3,004	26.52	2.89	1.18	85.53	-0.00121	59.97	3.06	726,450	2318.00
7	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	28,300	2.17	3,290	10.77	3,152	22.26	3.90	2.17	90.65	-0.00185	61.05	0.99	716,430	2282.00
8	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	84,900	-0.35	2,600	-1.14	2,012	11.66	4.90	1.16	75.05	-0.00439	51.07	3.65	674,630	1740.00
9	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	36,850	4.39	5,580	13.88	4,974	26.73	2.80	1.89	84.67	-0.00107	57.63	3.55	669,370	3583.00
10	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-2021	20,050	0.00	1,170	-2.50	159	-14.15	2.44	0.10	56.86	-0.0275	107.41	37.50	647,920	738.00

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	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	84,900	-0.35	1,700	0.00	941	9.89	3.39	0.38	67.83	-0.00412	59.84	10.13	610,460	1001.00
12	CPNJ2009	HSC	PNJ	8.00	58,000	30-3-21	77,500	0.65	2,760	2.22	2,382	25.16	2.88	0.89	82.13	-0.00139	65.10	3.33	594,620	1607.00
13	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-2021	105,800	0.76	1,680	0.00	750	-1.01	3.60	0.26	57.20	-0.006	57.00	16.89	587,350	971.00
14	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-2021	28,300	2.17	3,300	8.91	2,745	18.73	3.38	1.64	78.87	-0.00204	56.80	4.59	547,160	1762.00
15	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-21	27,050	0.74	1,240	0.81	597	7.17	3.55	0.39	65.02	-0.01035	82.42	11.17	499,950	602.00
16	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	36,850	4.39	2,340	12.50	1,817	18.59	3.01	0.74	76.34	-0.00192	59.53	6.81	481,090	1076.00
17	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	36,850	4.39	6,060	8.99	5,932	32.16	2.87	2.31	94.29	-0.0004	47.02	0.73	468,500	2746.00
18	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	28,400	-0.35	1,230	-1.60	649	6.69	3.72	0.43	64.53	-0.00614	62.66	10.63	452,280	547.00
19	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-20	2,220	2.78	40	33.33	-	-225.54	4.23	N/A	7.63	N/A	354.33	227.34	451,080	12.00
20	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-2021	114,700	0.61	2,050	1.99	1,201	5.84	3.56	0.37	63.64	-0.00365	53.32	12.03	439,660	871.00

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	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-2021	21,800	-1.13	2,010	-1.95	438	22.79	1.92	0.19	68.21	-0.01438	143.10	5.15	434,740	877.00
22	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	15,650	1.62	2,380	5.31	1,930	23.33	2.60	1.60	78.94	-0.00143	64.40	7.09	406,710	956.00
23	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	84,900	-0.35	950	-5.00	622	6.95	6.11	0.45	68.40	-0.01087	55.11	4.24	404,980	382.00
24	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	25,000	-0.40	2,550	3.24	1,903	14.00	3.59	1.37	73.34	-0.00299	57.64	6.40	402,040	1030.00
25	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	20,050	0.00	780	-2.50	119	-8.61	3.38	0.10	52.53	-0.0521	103.39	24.17	393,970	296.00
26	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	28,400	-0.35	720	-1.37	146.90	-9.15	3.91	0.10	49.55	-0.0217	64.58	21.83	381,410	272.00
27	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	25,000	-0.40	2,680	0.00	2,503	20.00	4.09	2.05	87.60	-0.00259	62.72	1.44	374,140	1010.00
28	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	25,000	-0.40	2,500	0.00	2,500	20.00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.00	360,020	911.00
29	CSTB2014	SSI	STB	1.00	12,000	10-6-21	15,650	1.62	4,670	5.90	3,865	23.32	2.66	3.28	79.38	-0.00133	61.16	6.52	358,110	1618.00
30	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-2021	55,600	0.00	1,900	0.53	1,759	15.48	5.16	1.63	86.27	-0.00282	49.13	1.25	337,180	640.00

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	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	105,800	0.76	2,400	4.80	1,945	17.77	3.43	0.63	77.79	-0.00221	56.87	4.91	336,550	788.00
32	CHDB2003	KIS	HDB	1.21	19,469	14-12-2020	21,800	-1.13	2,300	6.98	2	10.69	3.15	0.00	51.15	-70.6526	280.93	2.09	320,140	640.00
33	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-2021	28,400	-0.35	830	-3.49	183	-12.28	4.00	0.13	46.82	-0.01662	56.53	23.97	302,890	255.00
34	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-2021	15,650	1.62	4,180	5.82	3,710	23.32	3.12	3.70	83.46	-0.00174	63.11	3.39	300,800	1265.00
35	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	84,900	-0.35	1,220	0.00	289	-4.70	3.74	0.13	53.71	-0.01261	56.78	19.07	294,610	352.00
36	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	84,900	-0.35	640	0.00	197	0.01	3.82	0.09	57.56	-0.01108	60.28	15.06	285,550	174.00
37	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	83,400	0.24	2,590	-0.38	2,235	25.66	2.63	0.70	81.65	-0.00133	64.93	5.39	270,100	681.00
38	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	109,500	0.46	990	-1.00	276	0.11	3.72	0.09	55.21	-0.00857	55.32	14.72	269,000	268.00
39	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	77,500	0.65	1,900	0.53	1,791	23.87	3.60	0.83	88.26	-0.00161	70.78	0.65	261,910	487.00
40	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	55,600	0.00	1,840	0.00	1,119	8.27	4.03	0.81	66.72	-0.00374	48.66	8.27	245,520	450.00

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	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	21,000	-1.64	3,650	-4.95	3,575	29.61	3.12	2.66	94.44	-0.00107	70.24	0.62	230,450	857.00
42	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	114,700	0.61	3,490	2.05	3,431	29.50	3.17	0.95	95.09	-0.00092	66.91	0.51	229,780	780.00
43	CVIC2007	KIS	VIC	20.00	111,222	26-2-21	105,800	0.76	700	0.00	244	-5.12	3.97	0.09	52.51	-0.01109	60.08	18.36	221,360	136.00
44	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	15,650	1.62	3,840	8.47	3,762	24.04	3.84	4.61	94.19	-0.00337	98.57	0.50	220,230	815.00
45	CVPB2014	MBS	VPB	2.00	23,700	5-2-21	28,300	2.17	2,810	8.08	2,350	16.25	3.97	1.65	78.93	-0.00338	61.17	3.60	214,170	577.00
46	CVNM2016	KIS	VNM	20.00	113,388	26-2-21	109,500	0.46	700	-1.41	125	-3.55	4.00	0.05	51.17	-0.01916	59.74	16.34	209,330	134.00
47	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	118,800	-0.59	1,150	-2.54	567	6.47	3.33	0.16	64.39	-0.00428	57.56	12.89	191,900	217.00
48	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-21	55,600	0.00	2,110	1.93	1,572	13.67	3.91	1.11	74.21	-0.00281	51.10	5.31	188,630	391.00
49	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18-6-21	55,600	0.00	2,360	0.00	1,196	10.07	3.08	0.66	65.47	-0.00323	60.11	11.15	183,480	423.00
50	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	25,000	-0.40	4,510	0.22	3,398	12.00	3.99	2.71	71.94	-0.00313	52.12	6.04	183,460	847.00

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