

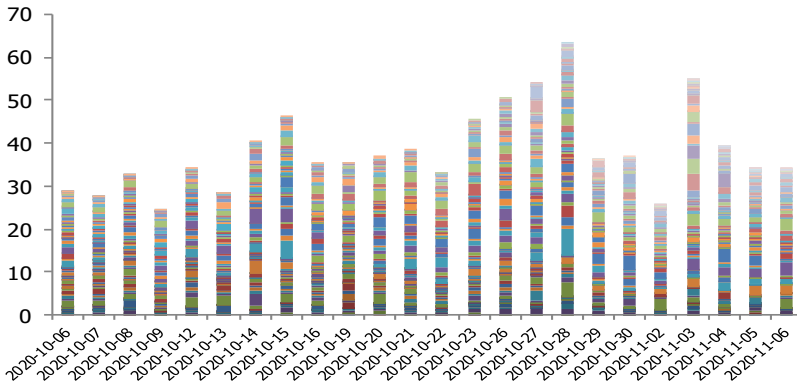
COVERED WARRANTS: ÁP LỰC CHỐT LỜI?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 06/11/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	121
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	14.48
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.25x
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)	
CVNM2004	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	5
CMSN2012	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CVNM2012	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CMBB2007	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8
CSTB2004	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.8

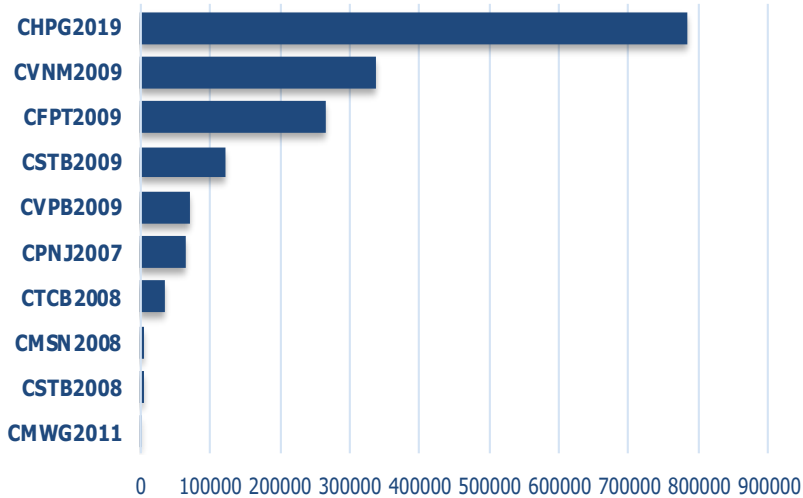
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền gặp áp lực chốt lời trên diện rộng dù tỷ lệ tăng/giảm ở các cổ phiếu cơ sở tương đương. Các mã tăng trong phiên này chủ yếu tập trung ở các cổ phiếu cơ sở như: PNJ và MSN.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 16,50 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 34,48 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW tăng 5,3% và giá trị giao dịch tăng 0,7%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 0,2% về khối lượng và 9,5% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng giảm còn 23,6%, chỉ còn 29 mã tăng, trong khi có 76 mã giảm và 18 mã tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 40 đến 70 ngày và trên 110 ngày, lần lượt chiếm 25,1% và 53,7%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 33% và 58,8% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VNM có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 42,7% và 8,7%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 121 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 HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 31,6%, là KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 27,7%, tiếp theo là SSI chiếm 20,4% và MBS chiếm 14,5% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, nhóm cổ phiếu chứng quyền chịu áp lực chốt lời và dòng tiền yếu đi ở rổ Vn30. Ở thị trường chứng quyền, nhà đầu tư cũng giảm giao dịch, thậm chí 1 số cổ phiếu tăng nhưng các mã chứng quyền vẫn giảm. Nhà đầu tư tiếp tục thận trọng, đưa tỷ trọng CW và tiền mặt về mức cân bằng.

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	41.05	14.38	NA	NA	-2.11
CPNJ2007	27.69	8.99	95.48	104.01	0.41
CSTB2008	23.60	-6.25	NA	NA	-1.12
CHPG2019	20.72	-2.82	85.86	71.92	1.97
CVNM2009	19.32	1.85	88.72	98.25	1.15
CSTB2009	18.35	-6.35	82.62	73.35	2.62
CMWG2011	18.29	-9.09	81.99	75.71	2.84
CVPB2009	14.04	-2.56	81.36	97.05	2.13
CFPT2009	10.69	0.41	75.18	57.13	3.17
CTCB2008	7.41	-5.56	65.72	89.89	8.33

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT2009	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.43
Độ nhạy	1.99
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	57.13
Phần bù rủi ro	3.17
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✓
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✓

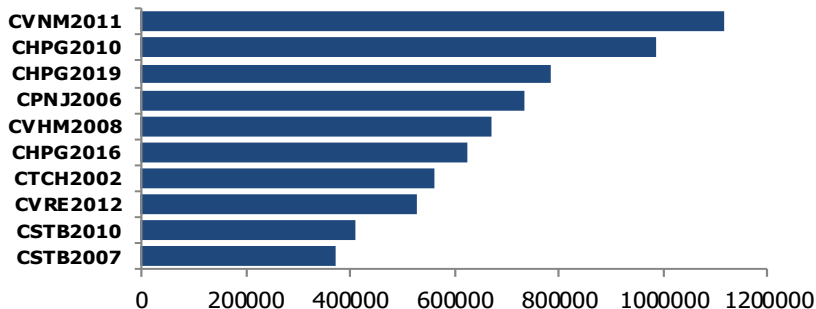
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CFPT2009



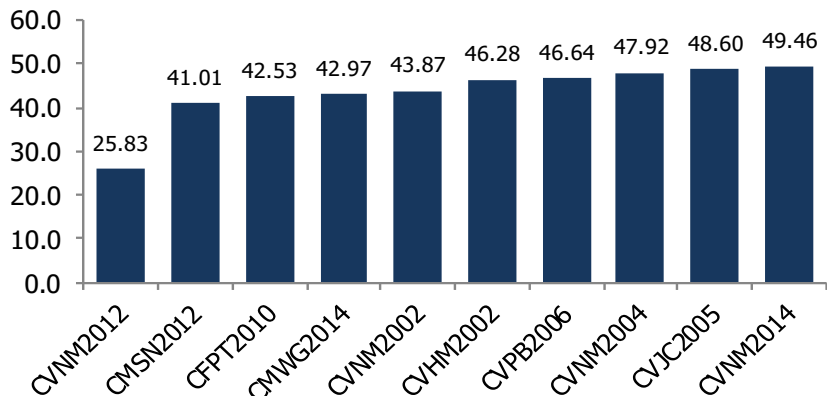
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CMSN2012	9.43	44.77	0.00	115.59
CMSN2001	8.05	23.04	41.14	230.99
CMSN2006	5.18	17.34	29.09	346.67
CNVL2001	-4.55	16.67	5.53	8.25
CFPT2014	0.00	16.34	0.00	16.34

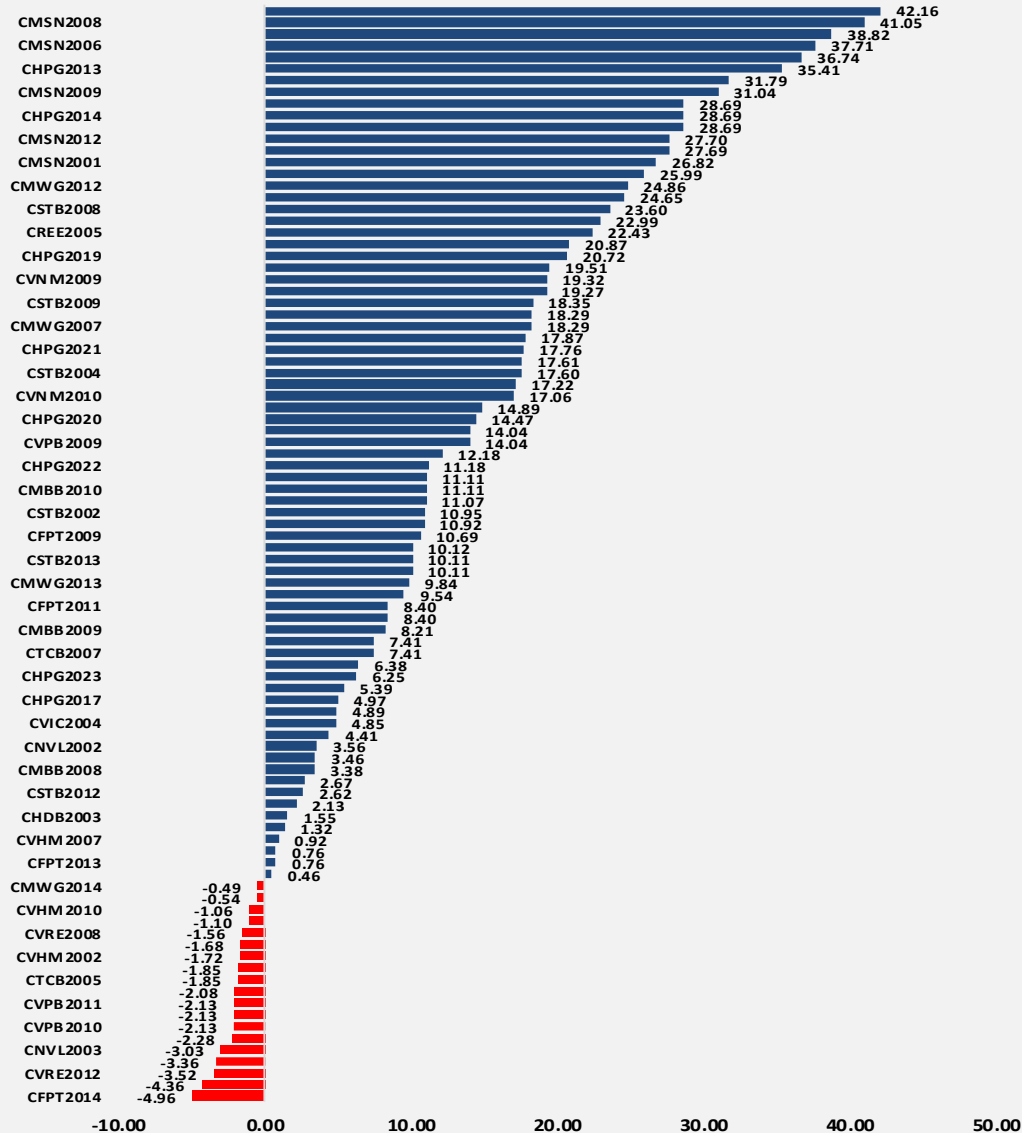
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	108,800	0.00	1,040	-0.95	434	-0.54	3.52	0.14	55.28	-0.00512	55.51	16.23	1,118,610	1130.00
2	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	30,400	0.50	1,880	0.53	283	10.92	2.40	0.11	59.30	-0.02468	110.76	9.31	988,530	1822.00
3	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-2020	30,400	0.50	3,450	3.60	3,153	20.72	3.78	1.96	85.86	-0.00314	71.92	1.97	783,380	2596.00
4	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	73,300	0.96	1,630	4	1,453	19.51	3.73	0.74	83.00	-0.00245	60.74	2.73	733,370	1251.00
5	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	75,700	0.00	830	-2.4	174	-17.42	3.98	0.09	43.59	-0.01694	55.48	28.39	671,210	547.00
6	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	30,400	0.50	5,150	0.98	1,644	25.99	2.06	0.56	69.79	-0.01829	179.30	1.72	625,000	3171.00
7	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	18,800	0.00	820	-4.65	92	-15.84	2.95	0.07	51.44	-0.05707	108.54	33.28	560,580	437.00
8	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	25,600	-1.92	840	-6.67	360	-3.52	4.08	0.29	53.57	-0.00889	58.02	16.64	526,790	455.00
9	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	13,350	0.00	1,570	-1.9	1,094	10.12	2.88	1.18	67.82	-0.00243	62.30	13.40	410,850	625.00
10	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	13,350	0.00	1,800	0.00	1,364	17.61	2.75	1.41	74.20	-0.00214	67.68	9.36	373,810	658.00

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	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	62,100	0.00	1,010	-5.61	134	-3.03	3.45	0.07	56.10	-0.01865	57.25	19.29	370,690	369.00
12	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	75,700	0.00	1,250	-1.57	669	4.89	3.79	0.33	62.53	-0.0053	56.91	11.62	337,640	424.00
13	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-2020	108,800	0.00	2,750	-1.43	2,596	19.32	4.33	1.03	88.72	-0.00678	98.25	1.15	337,110	921.00
14	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-2021	75,700	0.00	1,590	0	826	0.92	5.38	0.59	56.49	-0.00975	49.91	9.58	317,210	499.00
15	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	21,600	-0.92	1,010	-22.90	540	-1.85	10.15	1.27	47.45	-0.04626	53.82	6.53	312,230	341.00
16	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	30,400	0.50	3,470	11.94	2,153	11.18	3.01	1.07	68.76	-0.00312	63.68	11.64	288,240	895.00
17	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	23,500	-0.84	1,690	-5.06	1,106	2.13	4.12	0.97	59.21	-0.00479	53.49	12.26	286,080	478.00
18	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-2021	23,500	-0.84	1,580	-4.24	1,099	6.38	4.83	1.13	64.98	-0.00743	59.31	7.06	285,400	441.00
19	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-20	13,350	0.00	1,830	-1.08	1,597	10.95	5.59	3.34	76.57	-0.0059	55.33	2.76	281,890	503.00
20	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	105,100	0.57	960	1.05	501	4.85	3.44	0.16	62.78	-0.0047	59.24	13.41	272,820	257.00

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	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-2020	52,400	0.77	2,420	-1.22	1,919	10.69	5.43	1.99	75.18	-0.00668	57.13	3.17	266,360	639.00
22	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	21,600	-0.92	2,840	0.71	1,575	-1.85	4.18	1.52	54.91	-0.00663	55.85	15.00	257,680	718.00
23	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-20	30,400	0.50	9,250	-0.43	2,524	24.65	2.23	0.93	68.00	-0.06362	273.20	0.24	255,180	2349.00
24	CVNM2007	KIS	VNM	8.10	112,461	8-3-21	108,800	0.00	1,340	-3.60	540	-3.36	5.00	0.25	49.83	-0.01094	51.13	13.34	235,890	318.00
25	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	25,600	-1.92	420	-2.33	34	-30.21	4.26	0.03	34.91	-0.08056	67.96	38.41	233,920	94.00
26	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-21	105,000	-1.69	2,710	-4.58	2458.62	22.99	3.36	0.79	85.40	-0.00206	65.99	2.47	210,380	566.00
27	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	30,400	0.50	3,700	8.50	2,536	6.25	5.38	2.24	65.51	-0.00746	52.60	5.92	200,700	690.00
28	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	30,400	0.50	1,280	-4.48	646	1.32	3.53	0.38	59.41	-0.00497	57.10	15.52	200,680	254.00
29	CSTB2004	SSI	STB	1.00	11,000	26-11-20	13,350	0.00	2,420	-3.97	2,358	17.60	5.09	4.50	92.32	-0.00241	55.71	0.52	194,590	468.00
30	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	105,700	0.00	590	-1.67	133	-9.28	4.28	0.05	47.83	-0.01706	53.93	20.45	189,800	110.00

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	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	21,600	-0.92	1,560	-1.27	905	0.46	3.99	0.84	57.64	-0.00576	56.75	13.98	189,710	290.00
32	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-2021	21,600	-0.92	1,840	-3.16	1,069	7.41	3.84	0.95	65.41	-0.00922	78.23	9.63	185,280	331.00
33	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-2021	25,600	-1.92	1,060	0.00	269	-1.56	3.45	0.18	57.21	-0.02954	99.92	18.13	184,330	175.00
34	CPNJ2009	HSC	PNJ	8.00	58,000	30-3-2021	73,300	0.96	2,450	4.26	1,902	20.87	2.83	0.73	75.67	-0.00179	67.66	5.87	183,380	459.00
35	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	75,700	0.00	1,150	-1.71	486	-1.06	3.74	0.24	56.78	-0.00676	56.30	16.25	183,370	214.00
36	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	30,400	0.50	3,810	1.60	654	19.27	2.52	0.27	63.09	-0.06906	189.02	1.24	170,940	641.00
37	CPNJ2008	SSI	PNJ	5.00	50,000	4-2-21	73,300	0.96	5,170	10.00	4,666	31.79	2.46	1.57	86.71	-0.00153	83.75	3.48	168,800	848.00
38	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	23,500	-0.84	1,620	-4.14	877	-2.13	4.00	0.75	55.10	-0.00673	58.47	15.91	159,400	256.00
39	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	52,400	0.77	1,560	-2.50	999	8.40	4.56	0.87	67.82	-0.00728	61.22	6.49	151,390	240.00
40	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	108,800	0.00	2,330	1.75	1,802	14.04	4.23	0.70	74.32	-0.00367	60.14	3.52	137,110	316.00

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	CTCH2003	KIS	TCH	4.00	23,999	12-8-21	18,800	0.00	1,330	2.31	120	-27.65	1.98	0.06	56.17	-0.02278	112.03	55.95	130,470	165.00
42	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	75,700	0.00	700	0.00	192	-4.36	5.34	0.14	49.42	-0.03177	63.92	13.61	123,950	87.00
43	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	13,350	0.00	2,800	0.00	2,481	18.35	3.94	3.66	82.62	-0.0041	73.35	2.62	121,790	338.00
44	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	105,100	0.57	1,800	-5.76	747	-1.68	3.36	0.24	57.46	-0.00573	58.36	18.81	118,130	214.00
45	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	25,100	-0.40	1,480	-2.63	1,135	14.89	3.22	0.73	73.02	-0.00211	55.64	7.79	106,660	158.00
46	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	30,400	0.50	3,600	-0.28	2,857	17.76	3.23	1.52	76.60	-0.002	56.59	5.92	102,850	369.00
47	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	30,400	0.50	1,160	0.87	648	4.97	4.10	0.44	62.54	-0.00698	61.05	10.29	91,930	100.00
48	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	105,700	0.00	810	-3.57	234	-5.12	3.54	0.08	54.18	-0.00906	56.77	20.45	90,650	73.00
49	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14-1-21	30,400	0.50	11,150	-2.02	4,132	28.69	1.96	1.33	71.85	-0.01405	183.96	1.32	89,440	995.00
50	CNVL2001	KIS	NVL	4.00	65,888	14-12-20	62,100	0.00	2,100	-4.55	13	-6.10	3.85	0.01	52.13	-2.38526	121.32	19.63	89,110	194.00

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 = $\text{Max} ((\text{Giá hiện tại CPCS} - \text{Giá thực hiện}) * \text{Tỷ lệ thực hiện}, 0)$; Giá trị nội tại chứng quyền Bán = $\text{Max} ((\text{Giá thực hiện} - \text{Giá hiện tại CPCS}) * \text{Tỷ lệ thực hiện}, 0)$.
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