

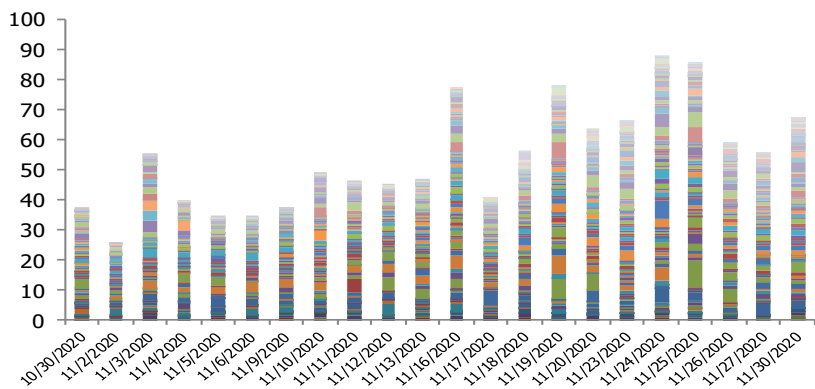
COVERED WARRANTS: ÁP lực chốt lời gia tăng

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 30/11/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	119
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	11.22
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.33x
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)	
CTCB2007	5	5	5	5	5	5
CFPT2008	5	5	5	5	5	5
CTCB2009	5	5	5	5	4	4.8
CVNM2012	5	5	5	5	4	4.8
CVPB2008	5	5	5	5	4	4.8

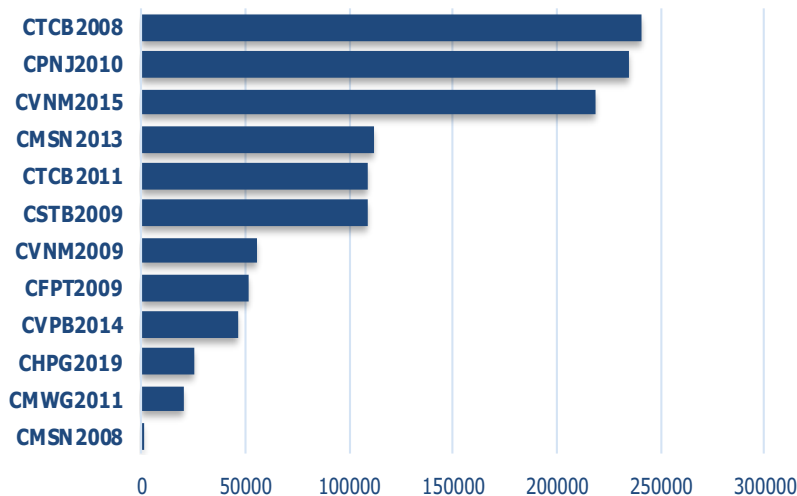
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền giảm trên diện rộng ở phiên đầu tuần dưới sức ép từ các CW chiếm tỷ trọng lớn và dựa trên cổ phiếu như HPG, MSN, VIC, VNM, VPB,... Trong khi độ rộng thị trường nghiêng hẳn về bên bán khiến cho thanh khoản thị trường chứng quyền tăng mạnh trong phiên hôm nay.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có gần 31,4 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 66,76 tỷ đồng. So với phiên ngày hôm qua, khối lượng CW tăng 27,3% và giá trị giao dịch tăng 19,9%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 3,7% về khối lượng và thấp hơn 5,79% về giá trị.
- 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 61,8%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 32,5% và 62% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu VHM và HPG có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 12,4% và 22,2%.
- Hiện có 5 công ty chứng khoán tham gia phát hành 120 mã CW dựa trên 23 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 44 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 15 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của HCM dẫn đầu thị trường và chiếm 42,4%, KIS Vietnam ở vị trí thứ 2 đạt 33,7%, tiếp theo là SSI chiếm 13,3% và MBS chiếm 4,9% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở gặp áp lực chốt lời sau 4 tuần tăng liên tiếp, thanh khoản ở thị trường chứng quyền cũng tăng mạnh cho thấy nhà đầu tư tranh thủ chốt lời và giảm vị thế. Sau phiên giảm hôm nay, nhà đầu tư nên thận trọng, chưa vội mở vị thế mua mới trong khi chờ phiên xác nhận tín hiệu từ thị trường cơ sở.

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	-5.89	NA	NA	-0.30
CHPG2019	32.11	1.75	95.15	113.79	0.56
CMWG2011	26.03	6.90	95.96	82.06	0.32
CSTB2009	25.60	6.85	91.46	106.40	1.02
CVNM2009	18.87	-7.50	NA	NA	0.51
CTCB2008	17.01	9.14	89.67	70.90	0.83
CFPT2009	15.52	4.98	84.60	81.83	1.59
CPNJ2010	15.28	9.76	73.90	71.75	4.94
CVPB2014	11.57	4.55	71.98	62.82	5.60
CTCB2011	6.22	0.00	64.78	57.97	7.05
CVNM2015	4.81	-5.06	60.84	79.91	10.81
CMSN2013	-6.10	-2.90	46.50	53.51	14.27

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CPNJ2010	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.99
Độ nhạy	1.31
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	59.37
Phần bù rủi ro	3.11
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✔
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✔

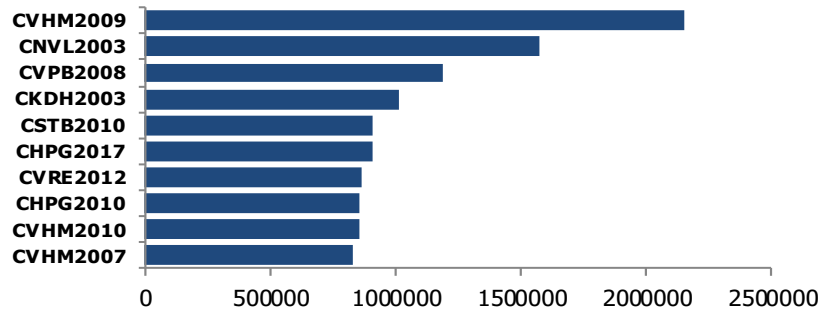
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CPNJ2010



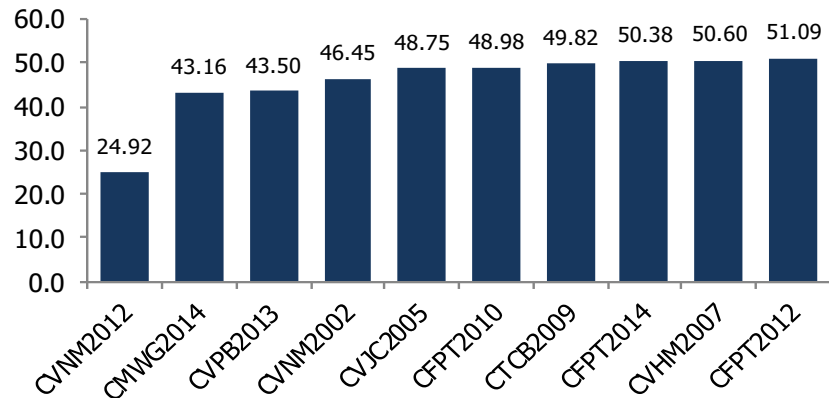
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHDB2003	61.50	262.92	112.50	29.72
CSTB2002	33.21	35.27	27.37	48.51
CHDB2007	13.64	33.93	30.81	106.42
CMWG2014	18.84	24.24	19.53	50.74
CMBB2011	8.65	22.62	23.80	56.06

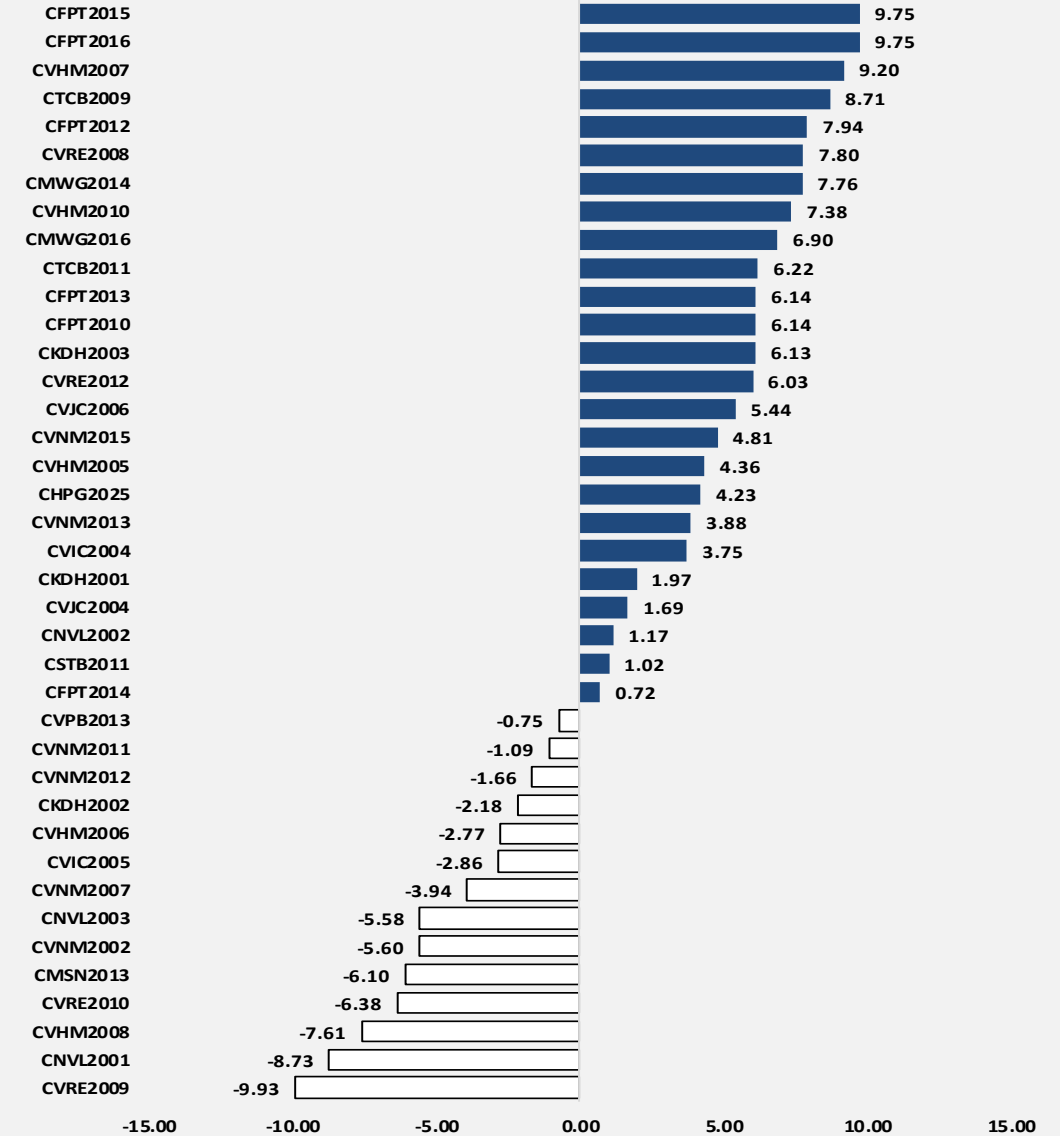
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CCTD2001	KIS	CTD	9.62	77,835	14/12/20	64,200	0.78	350	9.38	2	-21.24	5.97	0.00	31.34	-9.47961	144.32	26.48	35,090	12.00
2	CDPM2002	KIS	DPM	0.92	14,023	14/12/20	17,150	-1.44	3,510	-4.88	3,404	18.24	4.89	4.86	92.06	-0.00377	72.11	0.58	39,610	141.00
3	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12/1/2021	55,400	-1.42	1,930	-5.85	1,723	15.17	4.87	1.52	83.10	-0.00352	54.32	1.88	238,300	490.00
4	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16/12/20	55,400	-1.42	3,160	3.27	2,867	15.52	4.94	2.56	84.60	-0.00773	81.83	1.59	51,180	164.00
5	CFPT2010	VND	FPT	1.00	52,000	26/3/21	55,400	-1.42	7,850	-0.63	4,847	6.14	4.54	3.97	64.29	-0.005	48.98	8.03	840	7.00
6	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30/3/21	55,400	-1.42	2,150	-1.38	1,579	13.36	3.77	1.07	73.13	-0.00296	53.78	6.05	209,720	466.00
7	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30/4/21	55,400	-1.42	1,890	-3.57	1,171	7.94	3.88	0.82	66.10	-0.00373	51.09	9.12	165,380	326.00
8	CFPT2013	BSC	FPT	2.00	52,000	6/4/21	55,400	-1.42	4,850	1.04	2,465	6.14	3.65	1.62	63.92	-0.0061	62.50	11.37	10	0.05
9	CFPT2014	VCI	FPT	2.00	55,000	7/4/21	55,400	-1.42	3,400	0.00	1,615	0.72	4.64	1.35	56.93	-0.00781	50.38	11.55	500	2.00
10	CFPT2015	SSI	FPT	5.00	50,000	18/3/2021	55,400	-1.42	1,980	-1.00	1,241	9.75	3.82	0.86	68.32	-0.00467	59.24	8.12	60,600	123.00

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	CFPT2016	SSI	FPT	5.00	50,000	18/6/21	55,400	-1.42	2,460	0.00	1,261	9.75	2.94	0.67	65.28	-0.00327	63.91	12.45	12,340	31.00
12	CHDB2003	KIS	HDB	1.21	19,469	14/12/20	22,000	2.56	3,230	61.50	11	11.51	2.51	0.01	56.79	-10.8841	325.98	6.29	518,630	1300.00
13	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23/4/2021	22,000	2.56	2,250	13.64	512	23.49	1.79	0.21	70.24	-0.01315	157.64	7.50	283,710	621.00
14	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14/12/2020	35,500	-2.07	6,750	-4.80	6,697	30.87	3.12	2.95	97.14	-0.00131	97.98	0.24	104,050	747.00
15	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1/4/21	35,500	-2.07	3,050	-4.69	2,618	23.72	2.92	1.08	81.96	-0.00161	63.36	4.39	855,550	2648.00
16	CHPG2012	SSI	HPG	0.82	21,680	14/1/21	35,500	-2.07	18,130	-1.20	16,894	38.93	2.15	5.12	89.85	-0.00222	130.05	2.85	1,140	19.00
17	CHPG2013	SSI	HPG	0.82	19,634	27/11/20	35,500	-2.07	20,850	0.00	19,393	44.69	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3.36	20,180	424.00
18	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15/4/2021	35,500	-2.07	18,100	-3.72	16,903	38.93	2.16	5.14	89.98	-0.00076	76.28	2.78	4,420	81.00
19	CHPG2015	SSI	HPG	0.82	21,680	25/2/21	35,500	-2.07	17,760	-3.16	16,895	38.93	2.24	5.32	91.50	-0.00093	85.18	2.00	58,460	1051.00
20	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12/1/2021	35,500	-2.07	8,150	-4.00	7,947	36.63	2.51	2.80	94.12	-0.00115	92.64	0.94	135,650	1128.00

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	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16/2/2021	35,500	-2.07	2,130	-0.47	1,688	18.63	3.24	0.77	77.76	-0.00343	74.72	5.37	905,680	1906.00
22	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12/5/21	35,500	-2.07	2,220	-1.77	1,560	15.50	2.90	0.64	72.65	-0.00254	65.70	9.52	721,700	1593.00
23	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16/12/20	35,500	-2.07	5,800	1.75	5,700	32.11	2.91	2.34	95.15	-0.00216	113.79	0.56	24,790	142.00
24	CHPG2020	VND	HPG	1.00	26,000	28/6/21	35,500	-2.07	11,690	-2.91	9,776	26.76	2.47	3.40	81.42	-0.00109	62.34	6.17	48,160	574.00
25	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30/3/21	35,500	-2.07	5,740	-5.12	5,271	29.58	2.70	2.00	87.28	-0.00106	63.44	2.76	447,980	2620.00
26	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30/4/21	35,500	-2.07	5,050	-4.90	4360.70	23.94	2.88	1.77	81.91	-0.00131	58.16	4.51	169,570	882.00
27	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8/1/21	35,500	-2.07	7,950	0.00	7,020	19.72	3.72	3.68	83.24	-0.0039	76.93	2.68	124,670	989.00
28	CHPG2024	BSC	HPG	2.00	27,500	6/4/21	35,500	-2.07	5,600	-1.75	4,093	22.54	2.45	1.41	77.38	-0.00265	87.74	9.01	5,640	32.00
29	CHPG2025	VCI	HPG	1.00	34,000	7/4/21	35,500	-2.07	5,620	-6.33	3,297	4.23	3.90	1.81	61.74	-0.00555	58.71	11.61	1,600	9.00
30	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12/5/2021	26,750	1.33	1,470	2.80	548	1.97	2.82	0.29	62.02	-0.00758	79.94	20.01	160	0.23

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	CKDH2002	KIS	KDH	4.00	27,333	12/8/21	26,750	1.33	1,800	12.50	543	-2.18	2.33	0.24	62.70	-0.00639	84.11	29.10	500	1.00
32	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16/2/2021	26,750	1.33	1,210	0.83	572	6.13	3.53	0.38	63.94	-0.01059	82.43	11.97	1,014,930	1217.00
33	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12/1/2021	20,350	1.75	3,320	7.79	3,202	27.36	3.24	2.55	91.96	-0.00151	71.26	1.02	467,330	1538.00
34	CMBB2008	VND	MBB	0.87	17,391	26/3/2021	20,350	1.75	4,600	11.65	3,686	14.54	3.82	3.46	75.17	-0.00248	51.52	5.12	146,120	665.00
35	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30/3/21	20,350	1.75	2,700	6.30	1,015	18.81	2.49	0.62	66.16	-0.00915	105.06	-7.27	260,650	708.00
36	CMBB2010	SSI	MBB	1.00	16,000	10/6/21	20,350	1.75	5,810	7.39	4,127	21.38	2.57	2.61	73.50	-0.00151	68.51	7.17	146,580	826.00
37	CMBB2011	SSI	MBB	1.00	16,000	10/3/21	20,350	1.75	5,150	8.65	4,403	21.38	3.22	3.48	81.47	-0.002	62.27	3.93	248,320	1257.00
38	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14/12/20	82,000	-2.03	3,290	-6.53	3,243	19.77	4.75	1.88	95.19	-0.00213	65.98	0.29	50,670	166.00
39	CMSN2006	HSC	MSN	5.00	56,000	12/1/21	82,000	-2.03	5,300	-5.53	5,201	31.71	2.93	1.86	94.84	-0.00094	72.30	0.61	20,930	112.00
40	CMSN2007	KIS	MSN	10.00	56,868	23/4/21	82,000	-2.03	2,800	-3.11	2,560	30.65	2.53	0.79	86.28	-0.00098	64.83	3.50	47,340	132.00

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	CMSN2008	MBS	MSN	5.00	53,000	3/12/20	82,000	-2.03	5,750	-5.43	#N/A N/A	35.37	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.30	300	2.00
42	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12/5/21	82,000	-2.03	2,450	-4.30	2,125	24.39	2.71	0.70	80.92	-0.00134	62.59	5.49	192,950	471.00
43	CMSN2010	VND	MSN	2.00	55,000	26/3/21	82,000	-2.03	14,450	-2.17	27,190	32.93	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-15.30	1,130	16.00
44	CMSN2011	HSC	MSN	5.00	52,000	30/3/21	82,000	-2.03	6,300	-2.63	6,020	36.59	2.38	1.75	91.38	-0.00068	67.34	1.83	5,900	38.00
45	CMSN2012	VCI	MSN	2.00	65,000	7/4/21	82,000	-2.03	13,350	0.00	9,149	20.73	2.32	2.59	75.48	-0.00318	98.11	11.83	220	2.00
46	CMSN2013	MBS	MSN	5.00	87,000	25/2/21	82,000	-2.03	1,340	-4.29	834	-6.10	5.69	0.58	46.50	-0.01151	53.51	14.27	111,870	153.00
47	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12/1/21	116,000	0.43	3,650	2.53	3,563	30.29	3.03	0.93	93.90	-0.00112	72.39	0.74	315,510	1166.00
48	CMWG2011	MBS	MWG	4.93	85,796	16/12/20	116,000	0.43	6,200	3.33	6,125	26.03	3.64	1.92	95.96	-0.00165	82.06	0.32	20,600	130.00
49	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4/2/21	116,000	0.43	7,500	-3.85	7,528	31.99	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-0.11	42,090	336.00
50	CMWG2013	VND	MWG	1.97	94,672	28/6/21	116,000	0.43	15,750	3.14	12,063	18.39	2.81	2.92	75.16	-0.00162	58.34	8.39	21,600	340.00

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