

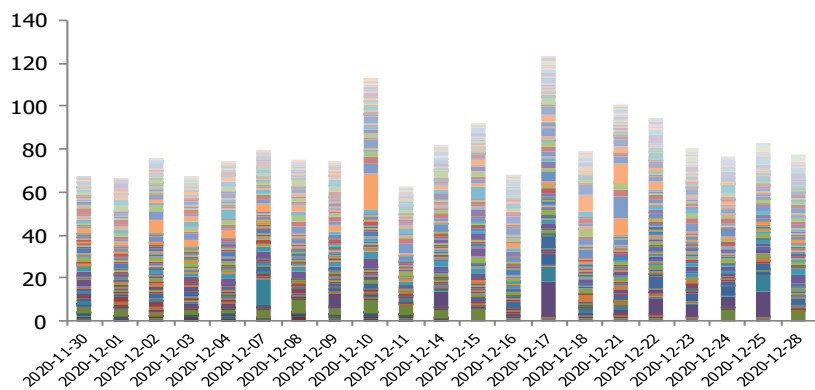
COVERED WARRANTS: DUY TRÌ ĐÀ TĂNG!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 28/12/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	109
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	7.39
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.19x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	30-3-2021

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)	
CVHM2007	5	5	5	5	5	5
CEIB2001	5	5	5	5	5	5
CMWG2014	5	5	5	5	5	5
CVRE2014	5	5	5	5	4.8	4.8
CFPT2014	5	5	5	5	4.8	4.8

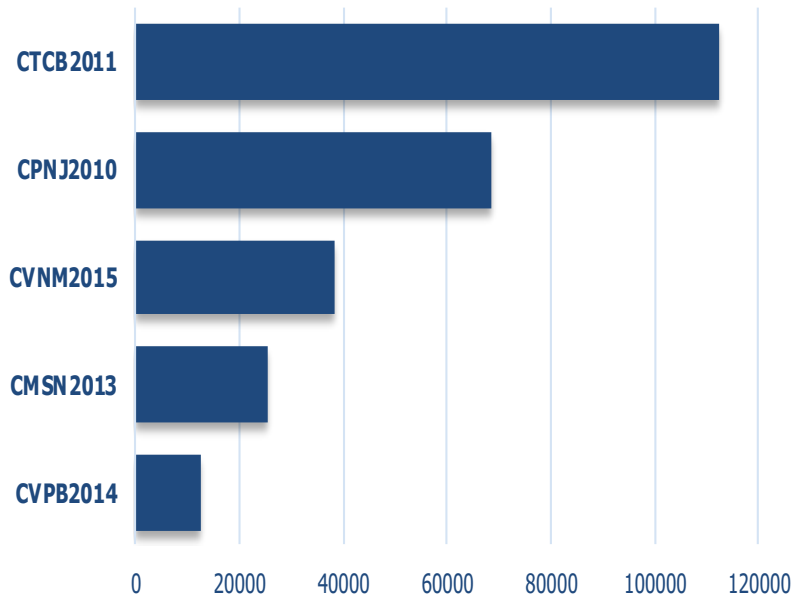
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền duy trì đà tăng nhờ nhóm CW dựa trên các cổ phiếu như HPG, STB, FPT, PNJ, TCB,...mặc dù phiên này chỉ có 8 cổ phiếu chứng quyền tăng, trong khi có tới 10 cổ phiếu giảm và 3 cổ phiếu giữ nguyên tham chiếu. Đã có gần 80% số mã hiện niêm yết trên sàn đang trong trạng thái lãi so với phiên chào sàn, HPG là cổ phiếu được phát hành nhiều CW nhất với tỷ trọng 11,9%, tiếp theo là các cổ phiếu khác như STB, VNM,....
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 28,29 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 76,86 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW tăng 9,5% nhưng giá trị giao dịch lại giảm 6,3%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 3,4% về khối lượng và 11,5% về giá trị. Tỷ lệ tăng/giảm đạt 51,4% từ mức 60% ở phiên cuối tuần trước, đã có 56 mã CW tăng trong khi có 47 mã giảm và 06 mã giữ nguyên 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 50%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 57,6% và 37,4% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 23,3% và 12,4%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 109 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS là công ty phát hành nhiều nhất với 38 mã CW, tiếp theo là HCM có 31 mã và SSI có 17 mã. Về thanh khoản thị trường, nhóm CW của KIS Vietnam dẫn đầu thị trường và chiếm 35,6%, HCM ở vị trí thứ 2 đạt 35,2%, tiếp theo là SSI chiếm 15,2% và MBS chiếm 1,6% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở duy trì đà tăng bất chấp nhóm cổ phiếu chứng quyền đi vào vùng phân hóa. Nhà đầu tư nên giữ hoặc cơ cấu danh mục đối với các mã CW có thanh khoản dựa trên nhóm cổ phiếu ngân hàng, bán lẻ, vật liệu xây dựng,....

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 (%)
CVPB2014	26.63	-2.84	92.19	69.45	0.93
CTCB2011	23.91	13.24	87.08	80.22	2.02
CPNJ2010	15.17	-0.67	77.76	75.54	3.79
CVNM2015	5.24	-5.71	61.26	97.66	9.94
CMSN2013	-5.58	-5.93	46.37	60.37	13.29

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CTCB2011		Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	3.36	
Độ nhạy	4.02	
Hao mòn thời gian	0.00	
Độ biến động nội hàm	80.22	
Phần bù rủi ro	2.02	
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 CTCB2011

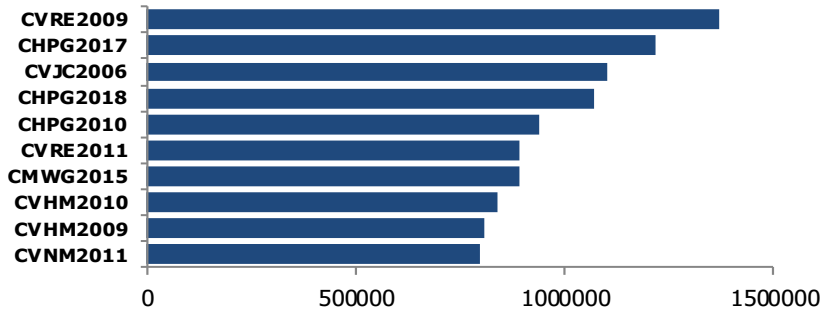
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá TCB và CTCB2011



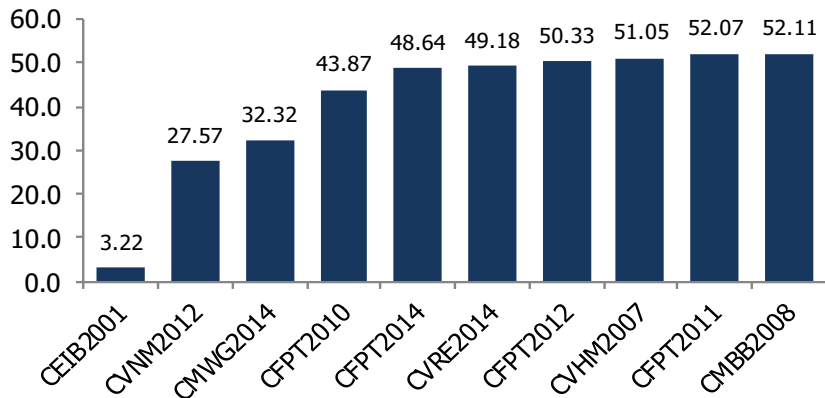
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CHPG2025	20.77	22.11	54.79	339.60
CHPG2024	12.14	17.16	30.83	145.31
CHPG2023	8.92	16.70	25.07	256.13
CHPG2022	7.50	15.28	36.51	152.94
CTCB2011	8.30	13.24	6.21	148.39

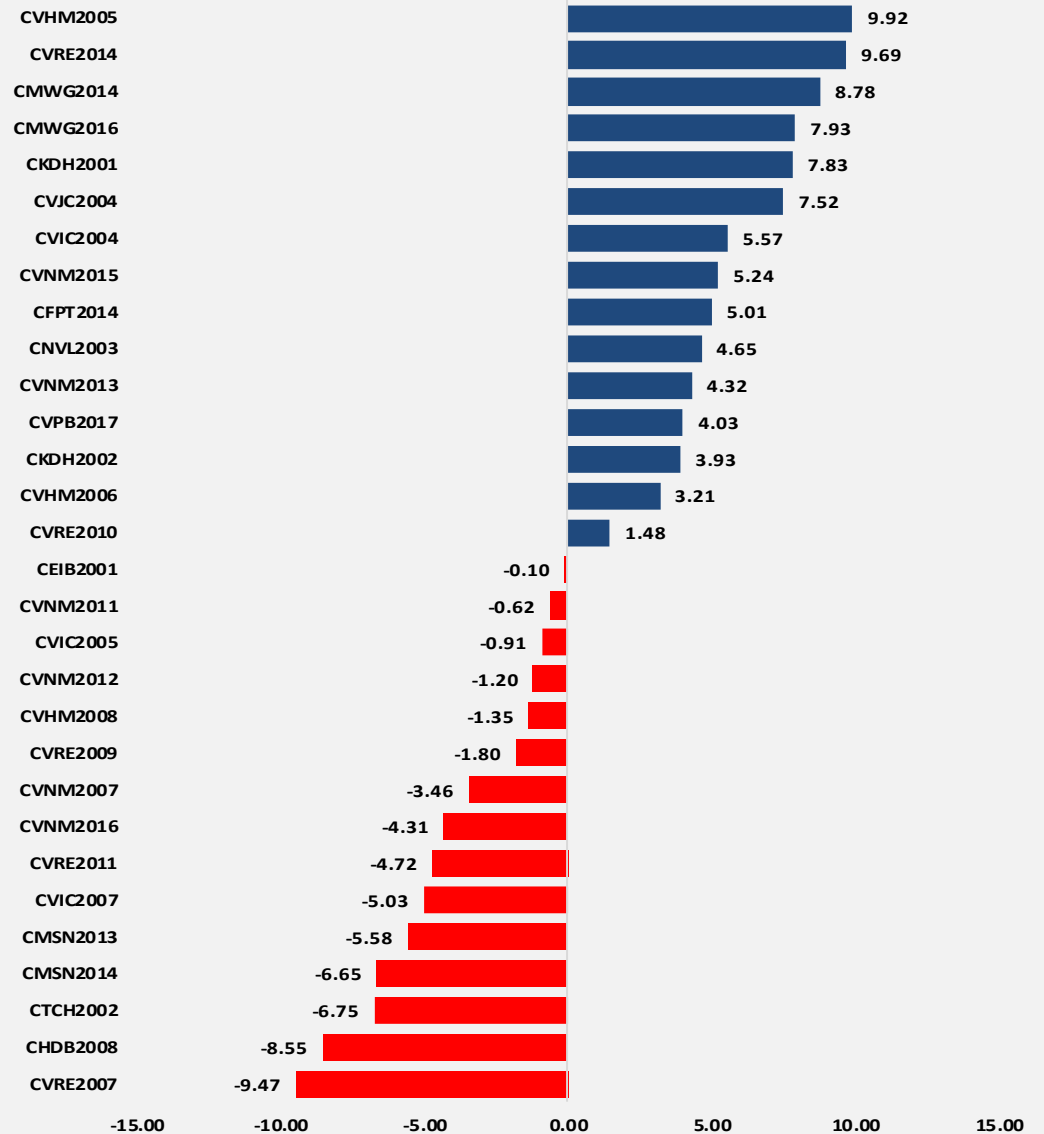
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	30,450	0.00	990	3.13	285	-1.80	3.50	0.16	56.87	-0.01506	74.83	18.06	1,369,180	1303.0
2	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	41,550	1.96	3,250	7.97	3,166	30.47	2.99	1.14	93.59	-0.00103	69.26	0.81	1,219,190	3953.0
3	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-2021	124,900	-0.79	1,300	-0.76	800	11.04	3.31	0.21	68.97	-0.00327	58.18	9.78	1,103,970	1434.0
4	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	41,550	1.96	3,300	5.10	2,906	27.80	2.66	0.93	84.44	-0.00125	65.48	3.97	1,068,760	3518.0
5	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	41,550	1.96	4,620	6.21	4,423	34.83	2.52	1.34	91.72	-0.00079	68.30	1.56	938,490	4318.0
6	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	30,450	0.00	1,280	8.47	341	-4.72	3.30	0.18	55.49	-0.01262	70.15	21.54	894,270	1057.0
7	CMWG2015	HSC	MWG	10.00	100,000	6-5-21	117,300	-1.01	2,550	-1.92	1,866	14.75	3.38	0.54	73.45	-0.00276	58.97	6.99	890,100	2282.0
8	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	87,700	0.11	1,790	2.29	1,172	12.77	3.50	0.47	71.39	-0.00353	59.58	7.64	841,390	1479.0
9	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	87,700	0.11	2,000	0.00	1,576	17.90	3.42	0.61	77.89	-0.00287	64.20	4.90	808,500	1582.0
10	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-2021	108,700	-0.28	950	-1.04	216	-0.62	3.79	0.08	54.36	-0.0124	58.63	14.97	795,140	756.0

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			Moneyyness	Effective Gearing	Sensitivity	Delta	Time decay per day	Implied Volatility	CW Premium	Volume	Turnover
11	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	30,450	0.00	620	-4.62	108	-9.47	4.57	0.08	46.54	-0.0399	66.99	19.65	695,360	437.0
12	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	30,450	0.00	900	-2.17	333	1.48	4.88	0.27	57.67	-0.02426	74.27	10.34	690,970	584.0
13	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-2021	87,700	0.11	2,820	2.55	2,543	14.48	5.22	1.51	83.89	-0.00348	51.05	1.60	632,770	1771.0
14	CPNJ2009	HSC	PNJ	7.94	57,557	30-3-2021	77,800	0.13	2,780	0.36	2,444	26.02	2.91	0.92	82.67	-0.00141	70.68	2.35	614,730	1714.0
15	CMWG2016	HSC	MWG	10.00	108,000	8-6-21	117,300	-1.01	2,130	-3.18	1,331	7.93	3.63	0.41	65.88	-0.00359	54.18	10.23	591,800	1289.0
16	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	29,700	0.51	4,960	16.43	4,850	32.66	2.82	2.31	94.32	-0.00277	126.80	0.74	573,050	2868.0
17	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-21	67,100	0.90	1,250	3.31	402	4.65	3.36	0.20	62.68	-0.00804	62.27	13.98	547,120	705.0
18	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-2021	29,700	0.51	4,550	5.81	4,114	27.61	2.81	1.94	86.00	-0.00153	70.65	3.03	503,380	2271.0
19	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-21	105,900	0.00	870	0.00	481	5.57	3.85	0.17	63.27	-0.00604	60.84	10.86	485,420	415.0
20	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-2021	30,450	0.00	1,220	1.67	1,113	14.61	5.30	0.97	84.89	-0.00787	77.21	1.41	443,390	517.0

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	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-2021	28,450	0.00	1,250	-0.79	854	11.74	4.09	0.61	71.89	-0.00776	75.82	5.84	406,510	505.0
22	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-21	87,700	0.11	1,000	-4.76	871	9.92	7.08	0.70	80.69	-0.01064	60.40	1.48	402,730	393.0
23	CSTB2015	KIS	STB	2.00	13,979	26-2-21	16,750	-1.18	1,880	4.44	1,528	16.54	3.38	1.54	75.76	-0.00236	58.65	5.90	402,500	724.0
24	CVRE2014	SSI	VRE	1.00	27,500	28-7-21	30,450	0.00	5,020	-5.28	3,515	9.69	4.19	2.42	69.03	-0.0035	49.18	6.80	392,240	2042.0
25	CHDB2007	KIS	HDB	3.03	16,832	23-4-21	23,850	-0.63	2,520	-3.08	806	10.43	1.78	0.30	72.50	-0.01038	168.76	30.21	391,180	983.0
26	CSTB2011	VND	STB	1.00	14,500	26-3-21	16,750	-1.18	3,220	1.26	2530.82	13.43	3.82	2.89	73.45	-0.0036	60.56	5.79	381,310	1200.0
27	CSTB2013	SSI	STB	1.00	12,000	10-3-21	16,750	-1.18	5,160	0.19	4,760	28.36	2.84	4.04	87.56	-0.00166	75.31	2.45	372,490	1887.0
28	CMBB2009	HSC	MBB	0.87	16,522	30-3-21	23,050	-0.22	4,000	-2.20	2,053	17.57	2.12	0.94	73.44	-0.00689	138.26	17.14	364,950	1469.0
29	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	16,750	-1.18	3,210	-2.73	2,882	34.33	2.26	1.95	86.81	-0.00124	83.57	3.99	356,930	1124.0
30	CFPT2011	HSC	FPT	5.00	48,000	30-3-2021	57,900	0.52	2,370	1.28	1,993	17.10	3.91	1.35	80.01	-0.00229	52.07	3.37	349,190	824.0

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	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	20,400	2.00	1,060	0.95	73	-6.75	2.66	0.05	55.37	-0.14511	165.96	27.53	340,020	373.0
32	CMSN2007	KIS	MSN	9.88	56,195	23-4-2021	82,400	-0.12	2,860	-5.61	2,573	30.99	2.48	0.77	86.04	-0.00127	74.46	3.72	316,230	903.0
33	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-2021	32,300	-0.62	4,920	-1.99	4,666	28.79	2.95	2.13	89.85	-0.00099	59.68	1.67	308,520	1542.0
34	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-2021	20,400	2.00	1,250	2.46	128	-12.20	2.31	0.07	56.58	-0.03867	125.19	36.71	306,010	384.0
35	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	30,450	0.00	1,680	1.20	1,042	12.97	3.21	0.55	70.84	-0.0053	78.16	9.10	301,900	502.0
36	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	87,700	0.11	680	3.03	268	3.21	3.91	0.12	60.62	-0.00932	61.83	12.30	298,640	201.0
37	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-21	57,900	0.52	2,290	5.05	2,227	18.83	4.79	1.84	92.66	-0.00326	70.32	0.53	297,820	674.0
38	CSTB2016	KIS	STB	2.00	14,141	30-4-21	16,750	-1.18	2,110	0.48	1,468	15.58	2.88	1.26	72.67	-0.00334	75.58	9.62	296,960	605.0
39	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	57,900	0.52	2,090	2.96	1,468	11.92	3.98	1.01	71.77	-0.00312	50.33	6.13	294,110	608.0
40	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-21	108,700	-0.28	1,650	-2.94	567	4.32	3.97	0.21	60.26	-0.01236	68.34	10.86	277,400	462.0

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 (%)	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	CVNM2010	SSI	VNM	8.20	90,238	4-2-21	108,700	-0.28	2,430	-7.60	2,130	16.98	4.45	0.87	81.56	-0.00301	63.68	1.35	266,950	657.0
42	CKDH2001	KIS	KDH	4.00	26,222	12-5-21	28,450	0.00	1,560	-1.89	723	7.83	3.00	0.38	65.85	-0.00618	76.27	14.10	257,790	409.0
43	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	29,700	0.51	8,480	5.60	7,738	25.93	3.02	3.93	86.23	-0.00148	64.32	2.63	257,780	2153.0
44	CSTB2012	HSC	STB	1.00	13,000	30-3-21	16,750	-1.18	4,290	2.63	3,824	22.39	3.25	3.71	83.34	-0.00182	61.57	3.22	256,120	1093.0
45	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	32,300	-0.62	4,660	0.22	4,182	25.70	2.95	1.91	84.98	-0.00165	67.79	3.16	253,300	1223.0
46	CTCH2003	KIS	TCH	4.00	23,999	12-8-21	20,400	2.00	1,330	0.76	134	-17.64	2.12	0.07	55.24	-0.02267	111.04	43.72	237,460	310.0
47	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	108,700	-0.28	1,930	-1.03	1,729	13.97	5.67	0.90	82.52	-0.00549	73.88	0.60	237,290	461.0
48	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	105,900	0.00	1,620	-0.61	708	-0.91	3.72	0.25	56.94	-0.00706	58.82	16.21	229,790	370.0
49	CTCB2013	SSI	TCB	1.00	22,000	28-7-21	29,700	0.51	7,920	3.80	6,866	22.56	3.07	3.55	81.80	-0.00157	59.09	4.11	170,200	1360.0
50	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	16,750	-1.18	2,880	1.05	2,424	28.36	2.39	1.73	82.28	-0.00134	72.88	6.02	163,180	462.0

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