

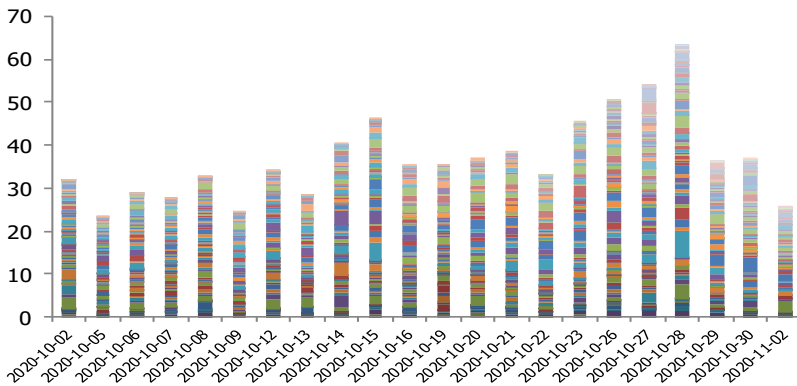
COVERED WARRANTS: TĂNG TRONG NGHI NGỜ?

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 02/11/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	117
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	21
Phần bù rủi ro bình quân	13.29
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.31x
Ngày giao dịch cuối cùng trung bình	8-3-2021

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	5	5	5	5	5	5
CSTB2002	5	5	5	5	5	5
CFPT2009	5	5	5	5	5	5
CMSN2001	5	5	5	5	5	5
CMBB2007	5	5	5	5	5	5

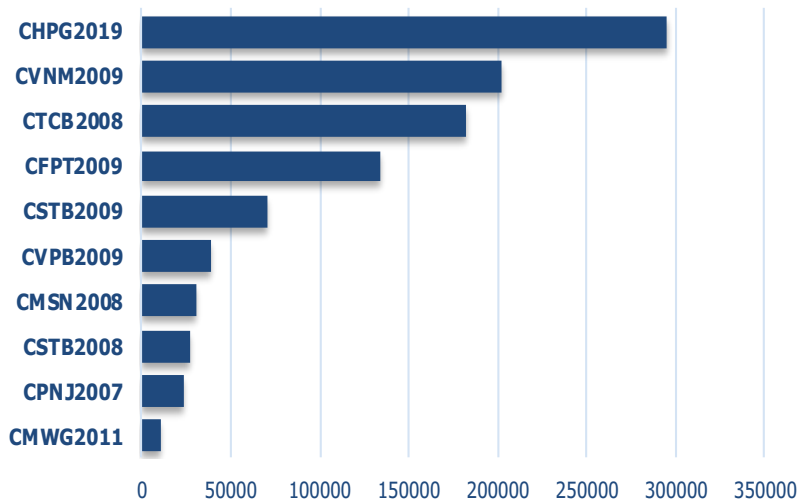
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền mở đầu tuần mới bằng phiên tăng trên diện rộng nhờ các mã CW dựa trên các cổ phiếu cơ sở như STB, FPT, MWG, MSN, MBB,... phiên này cũng có tới 16 cổ phiếu cơ sở tăng, trong khi chỉ có 3 cổ phiếu giảm và 2 cổ phiếu giữ nguyên tham chiếu. Mặc dù thị trường tăng nhưng nhà đầu tư tỏ ra thận trọng, thanh khoản giảm về mức thấp nhất trong 3 tuần.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 12,34 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 25,86 tỷ đồng. So với phiên cuối tuần trước, khối lượng CW giảm 26,8% và giá trị giao dịch giảm 31%. Thanh khoản thị trường thấp hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 46% về khối lượng và 47,2% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 73,5%, có tới 86 mã tăng, chỉ 25 mã giảm và 06 mã tham chiếu.
- Thanh khoản thị trường phiên này tập trung ở các mã CW có thời gian đáo hạn còn lại từ 70 ngày trở lên và chiếm 81,2%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 70% và 21,3% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và TCB có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 35% và 11,4%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 117 mã CW dựa trên 21 mã cổ phiếu cơ sở. Về số lượng, KIS Vietnam là công ty phát hành nhiều nhất với 38 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 28%, SSI ở vị trí thứ 2 đạt 27,8%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 27,2% và MBS chiếm 11% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở hồi phục sang phiên thứ 2 liên tiếp sau chuỗi giảm 4 phiên. Ở thị trường chứng quyền, độ rộng thị trường tích cực cả ở số cổ phiếu cơ sở và các mã CW. Tuy vậy, điều đáng chú ý hơn cả là thanh khoản đang trong xu hướng giảm, cho thấy nhà đầu tư thận trọng và không đưa theo chiều tăng của giá. Không chỉ riêng thị trường trong nước mà các thị trường chứng khoán trên thế giới đang đứng trước thời khắc quan trọng trong năm khi cuộc bầu cử tổng thống Mỹ chỉ còn 1 ngày. Thận trọng là tâm lý chung của giới đầu tư, do vậy thị trường có thể dao động trong thời gian này nhưng thanh khoản sẽ trong xu hướng giảm.

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	37.28	15.09	NA	NA	-1.18
CPNJ2007	25.87	35.52	89.15	122.80	1.61
CSTB2008	24.16	6.67	NA	NA	-0.37
CHPG2019	21.24	2.94	87.33	65.59	1.63
CMWG2011	19.36	-13.64	83.12	73.13	2.65
CSTB2009	18.96	7.41	83.03	71.50	2.60
CVNM2009	18.42	4.65	84.97	99.08	1.90
CVPB2009	15.13	10.47	88.72	64.81	0.84
CFPT2009	9.48	7.32	73.56	52.25	3.29
CTCB2008	6.54	-8.57	64.68	83.43	8.41

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT

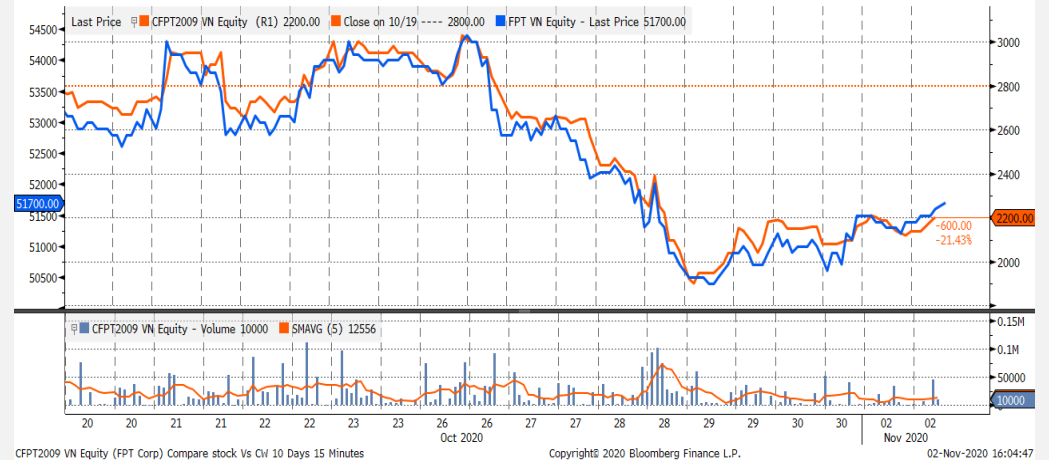


CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CFPT2009	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	5.76
Độ nhạy	1.91
Hao mòn thời gian	-0.01
Độ biến động nội hàm	52.25
Phần bù rủi ro	3.29
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

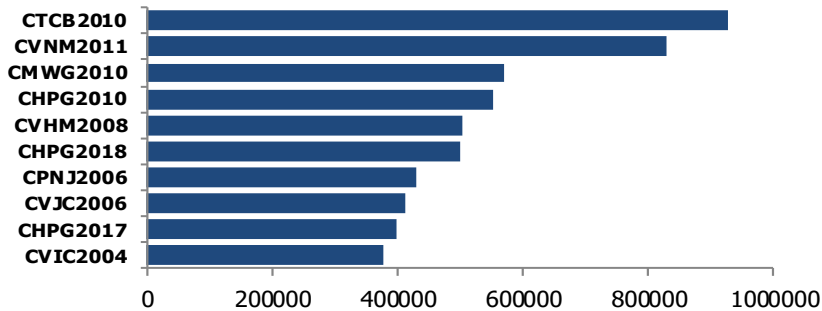
Diễn biến giá CPCS và Chứng quyền
So sánh giá FPT và CFPT2009



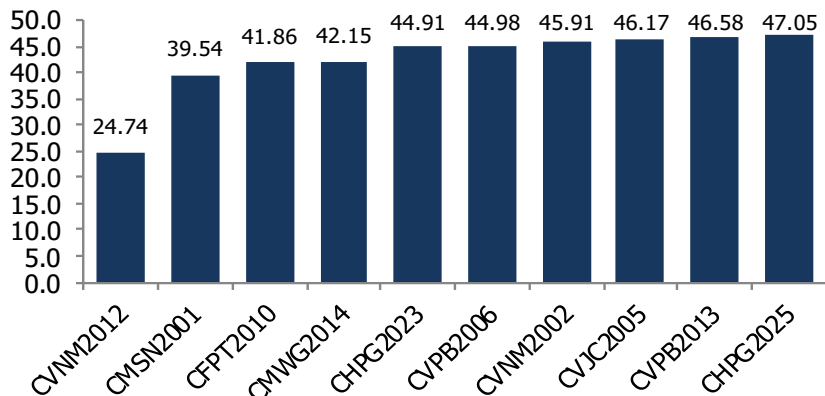
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVIC2001	-6.90	42.11	-22.86	-80.00
CPNJ2007	22.81	35.52	12.29	76.23
CMSN2011	6.38	33.67	0.00	76.92
CPNJ2009	26.98	24.35	0.00	13.74
CPNJ2006	14.62	24.17	6.43	122.39

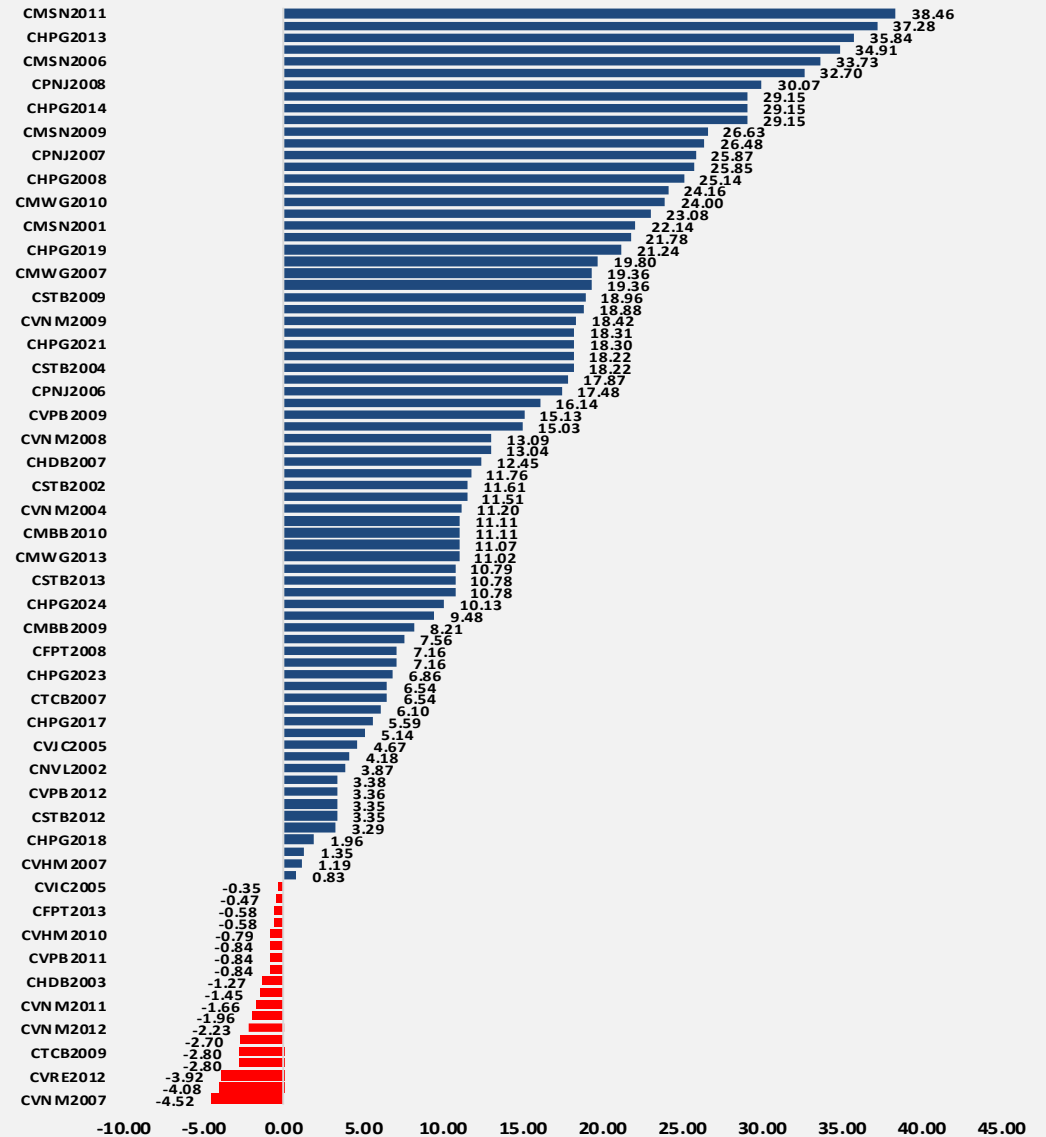
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	21,400	0.23	1,450	-2.68	868	-0.47	4.16	0.84	56.35	-0.00562	54.03	14.02	927,160	1328.00
2	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-21	107,600	-0.37	1,050	0.00	416	-1.66	3.42	0.13	54.78	-0.00547	57.57	17.67	831,190	831.00
3	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-2021	106,400	1.62	2,800	10.24	2,601	24.00	3.36	0.82	87.33	-0.00161	61.04	1.95	569,230	1575.00
4	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	30,600	0.16	2,000	1	314	11.51	2.31	0.12	60.43	-0.02261	114.02	9.88	550,950	1074.00
5	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	75,900	-0.13	860	7.5	195	-17.11	3.90	0.10	44.21	-0.01512	55.89	28.44	503,990	417.00
6	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-21	30,600	0.16	1,390	2.21	689	1.96	3.33	0.37	60.43	-0.00486	60.24	16.21	499,210	650.00
7	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	71,500	2.88	1,490	14.62	1,290	17.48	3.85	0.70	80.28	-0.00283	59.86	3.36	428,220	626.00
8	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	104,900	3.66	770	20.31	210	-5.92	3.62	0.07	53.21	-0.00967	55.12	20.60	413,060	279.00
9	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	30,600	0.16	1,160	-4.9	695	5.59	4.18	0.47	63.32	-0.00606	57.90	9.57	398,240	440.00
10	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	106,500	0.00	980	6.52	557	6.10	3.47	0.18	63.95	-0.00402	56.80	12.30	378,040	363.00

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	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-21	106,500	0.00	1,930	10.92	844	-0.35	3.25	0.26	58.85	-0.00514	59.34	18.47	371,420	709.00
12	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	75,900	-0.13	1,620	1.25	886	1.19	5.33	0.62	56.92	-0.00877	49.12	9.49	360,820	579.00
13	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-2021	25,500	0.79	900	11.11	399	-3.92	3.83	0.30	54.02	-0.00839	61.76	18.04	309,700	253.00
14	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	104,900	3.66	580	26.09	116	-10.12	4.27	0.05	47.22	-0.01919	53.93	21.17	295,410	151.00
15	CHPG2019	MBS	HPG	2.00	24,100	16-12-20	30,600	0.16	3,500	7.69	3,254	21.24	3.82	2.03	87.33	-0.00247	65.59	1.63	294,780	1022.00
16	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	21,400	0.23	1,700	-0.58	1,015	6.54	4.06	0.96	64.48	-0.00867	71.84	9.35	292,710	505.00
17	CHPG2008	SSI	HPG	0.82	22,907	26-11-20	30,600	0.16	9,660	0.73	2,740	25.14	2.17	0.97	68.62	-0.05185	262.02	0.69	258,550	2476.00
18	CROS2002	KIS	ROS	1.00	7,227	14-12-2020	2,250	2.27	130	8.33	0	-221.20	3.05	0.00	17.61	-2.2E+16	247.20	226.98	225,710	28.00
19	CTCB2009	VND	TCB	1.00	22,000	26-3-21	21,400	0.23	2,510	1.21	1,511	-2.80	4.53	1.60	53.09	-0.0062	51.00	14.53	220,510	549.00
20	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-2021	13,450	1.13	1,780	1.71	1,423	18.22	2.84	1.50	75.13	-0.00187	63.06	8.25	211,510	373.00

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	CVNM2009	MBS	VNM	8.20	87,780	3-12-2020	107,600	-0.37	2,700	3.85	2,448	18.42	4.18	0.95	84.97	-0.00776	99.08	1.90	202,450	534.00
22	CPNJ2008	SSI	PNJ	5.00	50,000	4-2-21	71,500	2.88	4,540	17.31	4,312	30.07	2.84	1.71	90.19	-0.00092	60.84	1.68	194,820	872.00
23	CTCB2008	MBS	TCB	2.00	20,000	16-12-20	21,400	0.23	1,600	6.67	907	6.54	4.33	0.92	64.68	-0.01419	83.43	8.41	181,710	307.00
24	CTCB2005	SSI	TCB	1.00	22,000	26-11-20	21,400	0.23	1,300	0.00	518	-2.80	7.84	0.95	47.63	-0.05425	66.07	8.88	180,780	205.00
25	CHPG2016	HSC	HPG	1.64	22,498	12-1-21	30,600	0.16	5,250	-1.87	1,746	26.48	2.04	0.58	70.15	-0.01642	175.58	1.59	173,410	908.00
26	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	30,600	0.16	3,200	-2.14	2250.39	11.76	3.34	1.23	69.80	-0.00248	54.04	9.15	171,350	548.00
27	CFPT2009	MBS	FPT	3.00	46,800	16-12-20	51,700	0.39	2,200	1.85	1,717	9.48	5.76	1.91	73.56	-0.00665	52.25	3.29	134,420	292.00
28	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	25,500	0.79	360	-20.00	50	-30.72	4.60	0.04	32.49	-0.04875	62.68	37.78	133,250	51.00
29	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	18,000	1.12	2,090	0.48	1,877	17.87	4.12	2.15	83.25	-0.0022	51.95	2.32	133,140	276.00
30	CSTB2002	KIS	STB	1.00	11,888	14-12-2020	13,450	1.13	1,880	6.21	1,711	11.61	5.61	3.57	78.48	-0.00462	50.78	2.36	133,140	244.00

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	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-21	13,450	1.13	1,640	0.61	1,153	10.79	2.80	1.20	68.38	-0.00233	63.67	13.60	122,720	200.00
32	CFPT2008	HSC	FPT	4.90	46,996	12-1-2021	51,700	0.39	1,440	2.86	895	7.16	4.75	0.82	66.14	-0.00753	57.96	6.77	121,330	174.00
33	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-2021	30,600	0.16	3,530	-2.22	2,732	6.86	5.86	2.62	67.66	-0.00563	44.91	4.67	120,690	418.00
34	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-2021	107,600	-0.37	2,230	4.69	1,685	13.09	4.28	0.67	72.85	-0.00385	58.92	3.92	102,860	227.00
35	CVRE2008	HSC	VRE	4.00	26,000	12-1-21	25,500	0.79	1,130	4.63	297	-1.96	3.25	0.19	57.64	-0.02709	104.68	19.69	102,490	112.00
36	CHDB2007	KIS	HDB	3.85	21,363	23-4-21	24,400	0.83	1,290	-2.27	996	12.45	3.49	0.71	70.97	-0.0022	51.08	7.89	101,050	125.00
37	CHPG2002	KIS	HPG	1.64	24,542	14-12-20	30,600	0.16	3,980	1.02	746	19.80	2.45	0.30	63.79	-0.05663	185.58	1.48	80,100	311.00
38	CVRE2010	KIS	VRE	4.00	29,999	16-2-21	25,500	0.79	600	0.00	104	-17.64	4.38	0.09	41.22	-0.04327	71.65	27.05	76,210	39.00
39	CMSN2001	KIS	MSN	5.00	65,789	14-12-20	84,500	0.60	3,770	13.21	3,754	22.14	4.35	1.93	97.08	-0.00046	39.54	0.16	74,040	272.00
40	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	25,500	0.79	610	-3.17	119	-21.56	3.63	0.09	43.45	-0.02302	69.32	33.53	71,480	43.00

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	CSTB2009	MBS	STB	1.00	10,900	16-12-20	13,450	1.13	2,900	7.41	2,589	18.96	3.85	3.71	83.03	-0.00363	71.50	2.60	70,540	197.00
42	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	23,800	0.85	1,650	6.45	1,264	7.56	4.83	1.28	66.96	-0.00589	56.17	6.30	68,640	110.00
43	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	23,800	0.85	1,090	-5.22	844	-0.84	10.88	1.93	49.81	-0.02527	44.98	5.42	58,710	61.00
44	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	106,400	1.62	6,170	9.98	5,616	25.85	3.01	1.59	85.94	-0.00143	63.17	2.74	56,100	343.00
45	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	106,500	0.00	2,630	10.50	2,039	18.31	3.10	0.59	76.51	-0.00203	59.19	6.38	55,310	140.00
46	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	23,800	0.85	1,680	1.20	1,037	-0.84	3.99	0.87	56.34	-0.00551	56.89	14.96	53,050	89.00
47	CVRE2003	KIS	VRE	2.00	37,999	14-12-20	25,500	0.79	170	6.25	0	-49.02	8.09	0.00	10.79	-184.317	83.11	50.35	52,060	7.00
48	CVNM2012	VND	VNM	2.00	110,000	26-3-21	107,600	-0.37	5,240	0.96	5,509	-2.23	9.20	4.71	44.82	-0.00354	24.74	7.10	51,790	271.00
49	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	84,500	0.60	2,710	8.40	2,345	26.63	2.56	0.71	82.05	-0.00109	61.34	5.44	49,490	133.00
50	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	104,900	3.66	1,240	14.81	722	4.67	5.29	0.36	62.54	-0.00674	46.17	7.15	46,200	50.00

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