

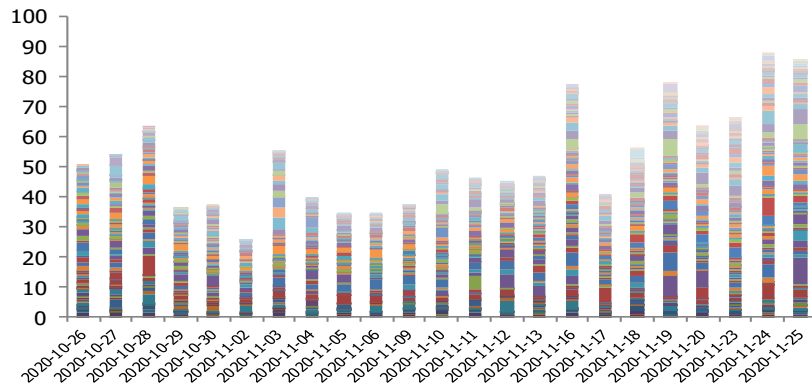
COVERED WARRANTS: NỖ LỰC PHỤC HỒI!

MBS Research | BẢN TIN COVERED WARRANTS | 25/11/2020

THỐNG KÊ THỊ TRƯỜNG CW

Số lượng mã CW	125
Số lượng mã cổ phiếu cơ sở	23
Phần bù rủi ro bình quân	10.65
Tỷ lệ đòn bẩy bình quân	4.58x
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)	
CVRE2005	5	5	5	5	5	5
CTCB2005	5	5	5	5	5	5
CHDB2003	5	5	5	5	5	5
CVPB2008	5	5	5	5	5	5
CFPT2010	5	5	5	5	4.8	4.8

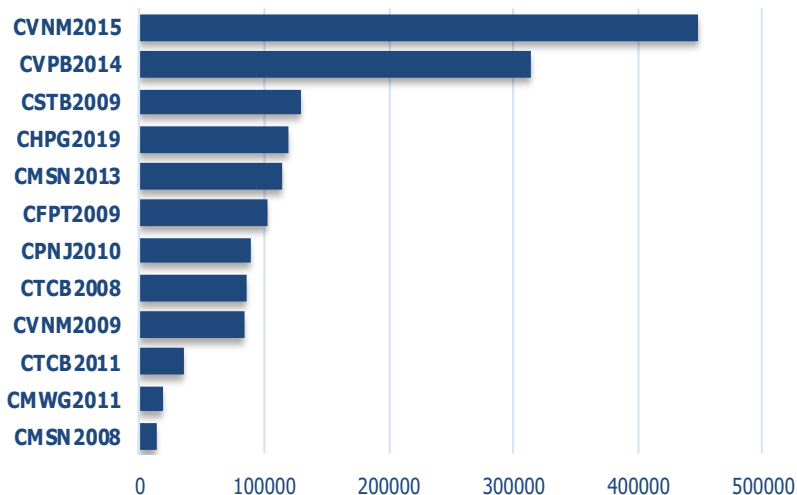
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG CHỨNG QUYỀN CÓ BẢO ĐẢM

- Thị trường chứng quyền đã có sự nỗ lực phục hồi sau phiên chốt lời ngày hôm qua, lực cản phiên này đến chủ yếu từ nhóm CW dựa trên cổ phiếu HPG, STB, FPT, ... Thanh khoản vẫn tiệm cận mức cao kỷ lục mới, mặc dù độ rộng thị trường chỉ ở mức cân bằng nhưng thanh khoản tập trung ở nhóm CW tăng giá vẫn cao hơn ở nhóm giảm giá.
- Dùng lúc đóng cửa, đã có hơn 33,22 triệu chứng quyền được chuyển nhượng thành công với giá trị giao dịch đạt khoảng 86,05 tỷ đồng. So với phiên hôm qua, khối lượng CW giảm 10% và giá trị giao dịch giảm nhẹ 2%. Thanh khoản thị trường cao hơn so với bình quân 5 phiên trước đó 8% về khối lượng và 22,6% về giá trị. Tỷ lệ các mã tăng đạt 49% từ mức 37 ở phiên ngày hôm qua, đã có 61 mã tăng, trong khi chỉ còn 50 mã giảm và 14 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 73,6%. Thanh khoản tập trung ở các mã tăng chiếm 61% và 34,5% ở các mã giảm. CW dựa theo cổ phiếu HPG và VHM có thanh khoản tốt nhất thị trường, lần lượt chiếm 41,4% và 8%.
- Hiện có 8 công ty chứng khoán tham gia phát hành 125 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 39,5%, ở vị trí thứ 2 là SSI đạt 27,1%, tiếp theo là KIS Vietnam chiếm 22,2% và MBS chiếm 4,6% (theo số liệu Bloomberg cung cấp).
- Tóm lại, thị trường cơ sở có cơ hội vượt ngưỡng tâm lý 1.000 điểm trong các phiên sắp tới dù áp lực chốt lời ngắn hạn. Ở thị trường chứng quyền, thanh khoản vẫn được giữ ở mức cao kỷ lục và thanh khoản tập trung ở nhóm CW tăng giá đã tăng trở lại cho thấy nhà đầu tư vẫn kỳ vọng vào nhịp tăng của thị trường. Nhà đầu tư tiếp tục nắm giữ vị thế đối với các mã CW ở nhóm ngân hàng và có thể cơ cấu danh mục trong các nhịp rung lắc trong phiên.

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	35.60	-12.71	NA	NA	1.52
CHPG2019	32.30	0.88	NA	NA	-0.28
CSTB2009	24.04	7.35	89.35	97.56	1.39
CMWG2011	23.40	7.41	86.50	110.04	2.14
CVNM2009	20.56	-2.10	NA	NA	-0.04
CTCB2008	15.25	3.68	85.14	68.97	1.44
CFPT2009	15.22	0.67	86.76	63.51	1.14
CPNJ2010	13.39	12.55	71.77	68.02	5.45
CVPB2014	11.24	18.92	72.07	57.60	5.24
CVNM2015	6.79	-46.39	63.12	74.37	9.32
CTCB2011	4.24	0.63	61.58	63.72	9.32
CMSN2013	-5.71	-1.43	47.14	52.45	14.09

KLGD CHỨNG QUYỀN MBS PHÁT HÀNH ĐANG NIÊM YẾT



CHỨNG QUYỀN NỔI BẬT CỦA MBS

CVPB2014	Điểm chất lượng
Đòn bẩy hiệu quả	4.37
Độ nhạy	1.41
Hao mòn thời gian	0.00
Độ biến động nội hàm	57.60
Phần bù rủi ro	5.24
Tổng điểm chất lượng	Tốt ★ ★ ★ ★
Phù hợp	
Nhà đầu tư ngắn hạn (≤5 ngày)	✓
Nhà đầu tư trung dài hạn (>5 ngày)	✓

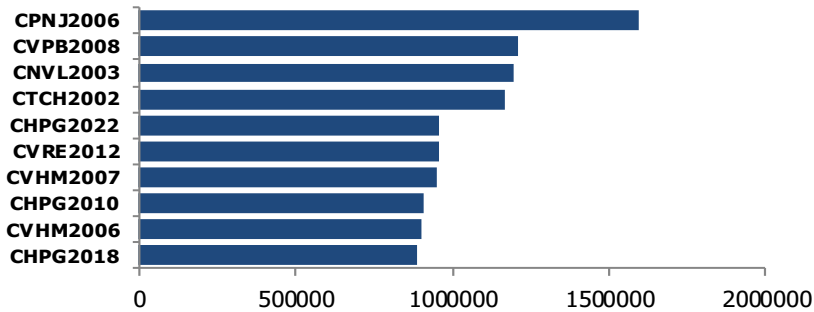
ĐỒ THỊ CHỨNG QUYỀN CVPB2014



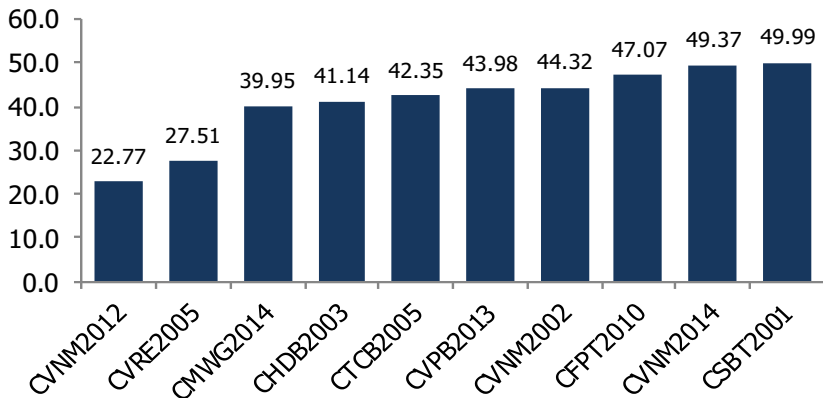
5 MÃ CW CÓ MỨC SINH LỜI T+3 CAO NHẤT

Mã CW	1 ngày (%)	3 ngày (%)	5 ngày (%)	YTD (%)
CVHM2002	0.16	121.43	127.94	-24.30
CVHM2005	6.52	46.27	38.03	-20.97
CVHM2006	16.67	40.00	45.83	-22.22
CVHM2007	3.80	38.20	46.43	20.59
CHPG2025	-5.82	37.37	58.14	172.00

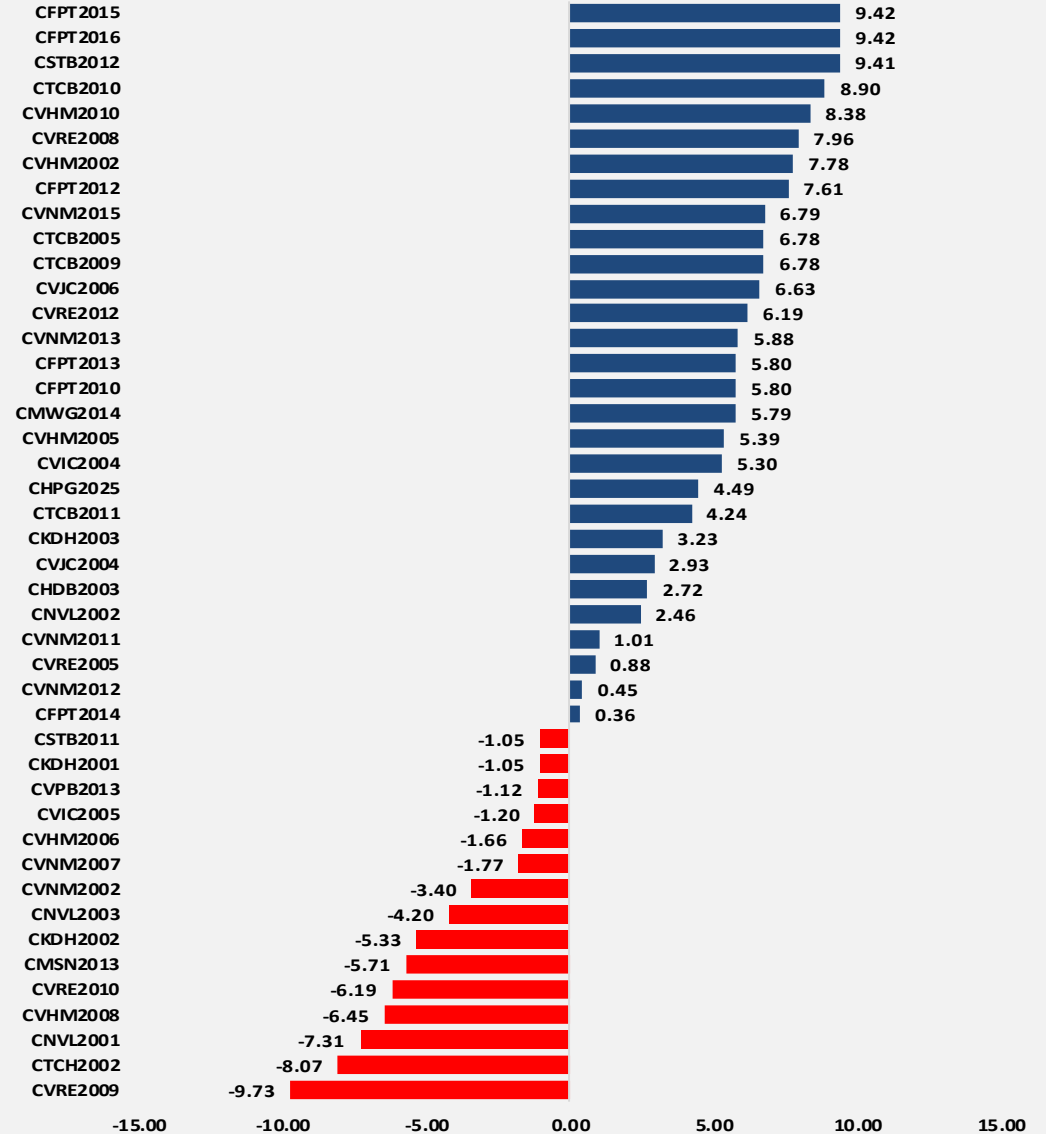
10 MÃ CW CÓ KLGD CAO NHẤT



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	CPNJ2006	HSC	PNJ	10.00	59,000	12-1-21	76,200	0.40	1,880	4.44	1,667	22.57	3.37	0.74	83.17	-0.00269	79.80	2.10	1,599,010	2942.00
2	CVPB2008	HSC	VPB	2.00	22,000	12-1-21	26,700	4.09	2,560	20.19	2,385	17.60	4.48	2.00	85.86	-0.00249	53.67	1.57	1,212,620	2900.00
3	CNVL2003	KIS	NVL	10.00	63,979	9-6-2021	61,400	-0.16	890	-1.11	68	-4.20	3.73	0.04	54.12	-0.03716	55.41	18.70	1,194,680	986.00
4	CTCH2002	KIS	TCH	4.00	21,777	16-2-21	20,150	0.25	850	-4.49	168	-8.07	3.19	0.13	53.88	-0.0353	104.28	24.95	1,165,210	942.00
5	CHPG2022	HSC	HPG	2.00	27,000	30-4-21	35,600	-5.07	5,180	-13.95	4,404	24.16	2.80	1.73	81.44	-0.00135	60.10	4.94	960,970	4981.00
6	CVRE2012	HSC	VRE	4.00	26,500	30-3-21	28,250	1.07	1,200	4.35	704	6.19	3.77	0.47	63.98	-0.00526	60.27	10.80	958,750	1141.00
7	CVHM2007	SSI	VHM	5.00	75,000	4-2-21	83,500	-0.36	2,460	3.80	1,882	10.18	4.88	1.10	71.93	-0.00462	50.90	4.55	951,520	2445.00
8	CHPG2010	KIS	HPG	3.27	27,079	1-4-21	35,600	-5.07	3,210	-19.75	963	23.94	1.94	0.26	69.80	-0.01072	145.15	5.57	909,780	2944.00
9	CVHM2006	KIS	VHM	20.00	84,888	23-4-21	83,500	-0.36	700	16.67	248	-1.66	3.42	0.10	57.26	-0.00953	68.06	18.43	904,760	612.00
10	CHPG2018	KIS	HPG	4.00	29,999	12-5-2021	35,600	-5.07	2,130	-15.48	1,577	15.73	3.07	0.68	73.42	-0.00221	59.33	8.20	889,520	1952.00

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
11	CVNM2013	HSC	VNM	10.00	104,000	30-3-21	110,500	0.82	1,620	1.25	941	5.88	4.23	0.36	62.04	-0.00492	53.02	8.78	872,470	1406.00
12	CHPG2021	HSC	HPG	2.00	25,000	30-3-21	35,600	-5.07	5,760	-15.54	5,320	29.78	2.71	2.03	87.73	-0.00097	61.08	2.58	813,120	4806.00
13	CVNM2011	KIS	VNM	16.41	109,378	9-6-2021	110,500	0.82	1,040	2.97	461	1.01	3.64	0.15	56.24	-0.00501	55.01	14.44	784,610	788.00
14	CVHM2005	HSC	VHM	10.00	79,000	12-1-2021	83,500	-0.36	980	6.52	586	5.39	5.45	0.38	63.98	-0.01215	61.25	6.35	756,740	762.00
15	CVIC2006	HSC	VIC	10.00	87,000	30-3-21	105,600	1.54	2,470	8.33	1,946	17.61	3.28	0.60	76.65	-0.0023	59.58	5.78	745,640	1801.00
16	CVRE2011	KIS	VRE	4.00	31,888	9-6-21	28,250	1.07	880	4.76	268	-12.88	3.81	0.18	47.44	-0.01146	58.63	25.34	740,290	654.00
17	CHPG2017	KIS	HPG	4.00	28,888	16-2-21	35,600	-5.07	2,220	-13.28	1,713	18.85	3.09	0.74	77.14	-0.00349	77.97	6.09	694,570	1477.00
18	CMWG2010	HSC	MWG	9.86	80,865	12-1-2021	112,000	0.00	3,270	1.24	3,158	27.80	3.20	0.90	92.16	-0.00133	68.23	0.99	684,890	2222.00
19	CVJC2005	SSI	VJC	10.00	100,000	4-2-21	119,000	0.85	2,260	3.20	1,929	15.97	4.21	0.68	80.04	-0.00278	53.12	3.03	648,280	1470.00
20	CVIC2005	KIS	VIC	10.00	106,868	9-6-2021	105,600	1.54	1,850	10.12	789	-1.20	3.31	0.25	57.99	-0.00602	61.79	18.72	616,250	1056.00

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	CKDH2003	KIS	KDH	4.00	25,111	16-2-2021	25,950	-0.76	1,260	4.13	448	3.23	3.18	0.27	61.80	-0.01488	94.57	16.19	583,660	674.00
22	CVHM2008	KIS	VHM	10.00	88,888	9-6-21	83,500	-0.36	1,180	3.51	420	-6.45	3.71	0.19	52.44	-0.0084	57.01	20.58	532,040	644.00
23	CTCB2010	HSC	TCB	2.00	21,500	30-3-21	23,600	-0.21	2,000	-0.50	1,458	8.90	3.98	1.23	67.48	-0.00363	53.51	8.05	525,620	1059.00
24	CVJC2006	KIS	VJC	20.00	111,111	9-6-21	119,000	0.85	1,190	5.31	635	6.63	3.23	0.17	64.61	-0.0038	58.44	13.37	512,280	584.00
25	CVHM2009	HSC	VHM	10.00	72,000	30-3-21	83,500	-0.36	1,730	1.17	1,255	13.77	3.51	0.53	72.70	-0.00299	58.14	6.95	503,730	927.00
26	CHPG2014	SSI	HPG	0.82	21,680	15-4-21	35,600	-5.07	17,800	-13.93	9232.60	39.10	1.58	2.06	79.25	-0.00414	172.41	1.80	489,480	8998.00
27	CVHM2010	HSC	VHM	10.00	76,500	30-4-21	83,500	-0.36	1,590	-0.63	966	8.38	3.48	0.40	66.30	-0.00376	57.53	10.66	481,740	794.00
28	CVNM2008	HSC	VNM	8.20	93,519	12-1-21	110,500	0.82	2,350	2.62	1,970	15.37	4.49	0.80	78.37	-0.00346	61.28	2.08	470,150	1078.00
29	CVRE2009	KIS	VRE	5.00	30,999	25-5-21	28,250	1.07	720	5.88	209	-9.73	3.87	0.14	49.30	-0.01457	63.88	22.47	469,020	340.00
30	CVNM2015	MBS	VNM	10.00	103,000	25-2-2021	110,500	0.82	1,780	0.00	877	6.79	3.92	0.31	63.12	-0.00955	74.37	9.32	447,860	757.00

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	CMBB2007	HSC	MBB	1.74	14,783	12-1-21	19,450	0.52	2,770	0.73	2,685	24.00	3.73	2.57	92.39	-0.00123	55.81	0.77	393,540	1108.00
32	CVJC2004	KIS	VJC	20.00	115,511	23-4-2021	119,000	0.85	940	4.44	459	2.93	3.82	0.15	60.42	-0.00597	56.43	12.87	383,860	362.00
33	CSTB2010	KIS	STB	2.00	11,999	9-6-2021	14,350	-1.03	1,910	1.06	1,433	16.38	2.74	1.37	73.05	-0.00199	64.52	10.24	359,490	681.00
34	CVIC2004	KIS	VIC	20.00	99,999	23-4-2021	105,600	1.54	940	0.00	519	5.30	3.54	0.17	63.11	-0.00488	60.04	12.50	355,430	330.00
35	CVPB2011	HSC	VPB	2.00	24,000	30-4-21	26,700	4.09	2,540	15.45	1,795	10.11	3.59	1.21	68.37	-0.00371	60.18	8.91	347,320	828.00
36	CVPB2014	MBS	VPB	2.00	23,700	5-2-21	26,700	4.09	2,200	20.22	1,727	11.24	4.37	1.41	72.07	-0.00451	57.60	5.24	314,580	626.00
37	CTCB2007	HSC	TCB	2.00	20,000	12-1-21	23,600	-0.21	2,200	0.92	1,844	15.25	4.22	1.65	78.66	-0.00461	66.61	3.39	301,830	650.00
38	CVPB2012	HSC	VPB	2.00	23,000	30-3-21	26,700	4.09	2,670	13.62	2,152	13.86	3.67	1.48	73.46	-0.00256	54.18	6.14	286,270	715.00
39	CFPT2012	HSC	FPT	5.00	51,000	30-4-21	55,200	-0.72	1,900	0.00	1,177	7.61	3.81	0.81	65.64	-0.0037	51.64	9.60	278,080	538.00
40	CPNJ2009	HSC	PNJ	8.00	58,000	30-3-21	76,200	0.40	2,690	1.51	2,265	23.88	2.83	0.84	80.06	-0.00158	67.23	4.36	262,040	703.00

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	CVPB2006	SSI	VPB	1.00	24,000	26-11-20	26,700	4.09	2,200	34.97	2,701	10.11	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-1.87	252,660	530.00
42	CVHM2001	KIS	VHM	5.00	94,567	14-12-20	83,500	-0.36	190	-5.00	9	-13.25	15.57	0.02	17.72	-1.40208	52.46	14.39	238,610	48.00
43	CMWG2012	SSI	MWG	4.93	78,893	4-2-21	112,000	0.00	7,100	0.85	6,721	29.56	2.88	1.73	89.98	-0.00123	68.73	1.70	237,890	1687.00
44	CMSN2009	KIS	MSN	10.00	61,999	12-5-21	82,300	0.37	2,530	2.85	2,165	24.67	2.62	0.69	80.47	-0.00138	65.29	6.07	233,210	583.00
45	CHPG2023	ACBS	HPG	1.00	28,500	8-1-21	35,600	-5.07	7,990	-19.29	7,123	19.94	3.74	3.74	83.85	-0.00331	71.45	2.50	227,240	1813.00
46	CVRE2007	KIS	VRE	5.00	33,333	1-4-21	28,250	1.07	430	2.38	89	-17.99	4.99	0.08	37.97	-0.03193	57.65	25.60	210,440	88.00
47	CVNM2002	KIS	VNM	4.05	114,261	14-12-20	110,500	0.82	770	-1.28	300	-3.40	14.07	0.38	39.68	-0.08966	44.32	6.22	200,010	112.00
48	CHPG2020	VND	HPG	1.00	26,000	28-6-21	35,600	-5.07	11,400	-17.99	9,857	26.97	2.58	3.57	82.64	-0.00093	56.45	5.06	198,220	2501.00
49	CTCH2001	KIS	TCH	4.00	22,888	12-5-21	20,150	0.25	1,350	3.05	215	-13.59	2.22	0.12	59.51	-0.02136	117.21	40.39	194,790	235.00
50	CSTB2007	KIS	STB	2.00	10,999	25-5-21	14,350	-1.03	2,160	-1.82	1,767	23.35	2.63	1.62	79.20	-0.00173	70.02	6.75	189,290	415.00

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